全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“外汇宝”系列丛书

外汇交易

实战技法与期权

FX & FX Option Trading Strategies

[新加坡]许　强
陈展鹏　著

中山大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

「外汇宝」系列丛书

责任编辑：钟永源 蔡 睿
封面设计：周楚健
责任校对：中 原
责任技编：黄少伟 陈惠英 居燕芳



中山大学出版社

在盘整盘时，

首先短线建议会告诉你“退场观望”。

长线也会显示“退场观望”。

此时，

投资人最好将手绑起来，

站在路边(Stand Side Line) 别操作。

其实，

进场还是退场一看“九宫图像”便知。



ISBN 7-306-02563-5
F·522 定价：25.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“外汇宝”系列丛书

外汇交易

实战技法与期权

FX & FX Option Trading Strategies

[新加坡]许　强
陈展鹏　著

中山大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

版权所有 翻印必究

图书在版编目（CIP）数据

外汇交易实战技法与期权/(新加坡)许强，陈展鹏著.—广州：中山大学出版社，2005.6
（“外汇宝”系列丛书）
ISBN7-306-02563-5

Ⅰ.外… Ⅱ.①许…②陈… Ⅲ.外汇市场—基本知识
Ⅳ.F830.92

中国版本图书馆CIP数据核字(2005)第054121号

责任编辑：钟永源 蔡 睿
封面设计：周楚健
责任校对：中 原
责任技编：黄少伟 陈惠英 居燕芳
出版发行：中山大学出版社
编辑部电话（020）84111996，84113349
发行部电话（020）84111998，84111160
地 址：广州市新港西路135号
邮 编：510275 传真：（020）84036565
印 刷 者：江门市新教彩印有限公司
经 销 者：广东新华发行集团
规 格：890mm×1240mm 1/32 10.125 印张 254千字
版次印次：2005年6月第1版 2005年9月第2次印刷
定 价：25.00元 印数：5001—8000册

本书如发现因印装质量问题影响阅读，请与承印厂联系调换

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇投资人的实用指南

查尔斯 （《全美交易冠军》译者）序

金融操作的领域包罗万象，其中最吸引人的当属外汇市场。没有一个市场可以像汇市一样有那么惊人的成交量(每天均在1.5万亿美元以上)，提供充足的流通性，造就一个更为公平的交易环境。

随着市场成交量极大而来的，就是更高的市场效率，更多的专业操作者，以及更迅速剧烈的市场波动，这些使得外汇操作的困难程度较以往更高。在如此竞争激烈的市场中，要想成为成功的操作者，不论在分析方式、操作技巧，乃至操盘逻辑方面都必须接受扎实的训练。许强先生的大作《外汇交易快速入门》、《外汇交易实战技法与期权》和《外汇交易实战图表与交易心理》就是针对此一课题所提出的良方对策。

数年来历经期货、外汇、股票、选择权等各种金融工具的专业操作之后，我深深地体会到一个成功操盘者的修养实在是一件永远没有止境的工作。

我们每天浸润在源源不绝的新闻与信息当中，试图从中找出任何一个潜在的获利机会。每一个时刻我们都必须作好准备，面对不知何时会跳出来的突发状况，对每一个可能面临亏损风险的交易机会，在稍纵即逝的当下做出决策。若没有扎实的基本功，一般人是没有办法用近似“反射动作”的效率，在强大的盈亏压力下完成这一系列“分析”、“决策”、“行动”的过程。

我们每天都面临全新的状况，每天都必须重新调整步



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伐，每天也都面对获利的兴奋和亏损的挫折。因此，除了充足的知识、纯熟的技巧之外，正确的市场逻辑与操作心态更是成功操盘人的不传之法。而这些内容，在许强先生的书当中都有深入浅出的说明，饶富兴趣。

在金融操作方面，以“讲故事”的方式来铺陈内容的书籍不在少数，但大多是翻译之作，少有华人以本身实战经验，配合10多年来的市场见闻为骨干的作品问世。作者许强将其多年来的市场历练，透过其生花妙笔，以活泼生动的故事，把外汇操作者所必须面对的课题，剀切地加以描述。对于许多缺乏实战经验的投资人而言，本书将可以引领你一窥专业操盘者的内心世界，了解成功操盘人所拥有的信念和操作纪律，进而向成功获利的境界再迈进一大步。

在我1995年进入美国银行台北分行担任外汇交易员时，许强先生正担任首席外汇交易员一职，是我的顶头上司。在外汇交易的领域当中，许强拥有完整的资历。从外汇、货币市场，直到公债交易，许强都具有多年深厚的实战经验。长期以来，许强和我对于金融操作领域的诸多见闻，都重现于书本之中。许强以其风趣幽默的笔法，将许多金融操作的理念信手拈来，相信对于一般的投资人将更具可读性。想要了解金融操作实战秘诀的投资人，许强先生的书是案牍上不可或缺的实用指南。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录

第一章 分析方法概述

外汇市场的两种分析法 …… 3
基本面分析法 …… 4
技术面分析 …… 5
你适合哪种分析法 …… 6

第二章 趋势线及其运用

市场存在趋势 ……11
趋势线的画法 ……13
趋势线的有效性及作用 ……15
趋势线实际运用 ……17

第三章 形态分析

通道及其利用 ……23
延伸（巩固）图形 ……26
转势图形 ……30
不常见的转势形态 ……34



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四章 指标分析

移动平均线 ……39
相对强弱指标 ……44
相对强弱指标的运用 ……46
MACD 指标 ……50
布林线 ……52
随机指标 ……54
黄金分割率 ……56

第五章 基本因素分析

经济指标的影响 ……61
主要经济指标 ……63
经济指标的运用 ……68
通货膨胀如何影响外汇市场 ……72
影响外汇供求关系的因素 ……75
汇率影响因素 ……82
政府政策与干预 ……84
突发事件和投机交易 ……90
分析方法总结 ……95

第六章 实务经验篇

紧抓市场方向是根本 ……99
紧跟市场焦点 ……102
行情生变 见风转舵 ……105
跟随市场心理变化而变化 ……109

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要臆估走势猜头猜底……112
严格止损，不要犹豫……115
市场走势没有“硬道理”……119
赢多输少，全在策略……122
赢利亏损只是一念之差……125
操作计划概念及组成要素……126

第七章 实战诊疗篇

交易计划不可少……131
快速认错才是制胜法门……133
控制好自己的情绪……135
不要随意更改交易计划……137
冷门与过时商品不要做……139
时刻防止过度交易……141

第八章 操盘心法与操盘逻辑

操盘者的哲学思维……145
顺势而为自然赚大钱……147
无为而治的哲理……148
过去心不可得，现在心不可得……150
心法重于一切……151
驱除“心魔”，战胜自己……153
收起你的自尊心……155
不可有包赚的心态……158
纪律是成功操作的关键……160
交易管理学与成功交易……163



PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第九章　实战迷思篇

高财务杠杆操作下的迷思……167
“锁单”之真正含意与隐藏风险……169
停损时机选择之迷思……171
“白吃午餐教派”的迷思……173
基本分析运用上的一些迷思……177
常炒易输……184
别迷信小道消息（上）……187
别迷信小道消息（下）……189
找一位合格的“投资顾问”……191
富贵“险”中求……193

第十章　外汇短线实战技法

“三不打”原则……197
喝酒不交易，交易不喝酒……199
现实投资“保命三招”……201
突破前波高（低）点战法……205
与众心之所向相反而行……208
有目标才能赚行情……211
别让到嘴的鸭子飞了……213
不要一时忍不住……217
寻找行情“突破”关键点……219
波段行情获利的时机选择……221
聚沙成塔　海纳百川……224
区间盘整，有耐心才有所得……226

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易真谛：心中无“我见”……………………………………230
长短策略兼施，混乱难赚钱…………………………………233

第十一章　九宫逻辑操盘法

完美操作系统在你脑中……………………………………239
长线与短线如何定义………………………………………241
论九宫操盘逻辑法（一）…………………………………243
论九宫操盘逻辑法（二）…………………………………246
论九宫短线操盘逻辑（三）………………………………251
清扫仓位　汰弱存强………………………………………253
短线与长线讯号一致效果最好……………………………255

第十二章　外汇现货期权

期权的起源及发展…………………………………………259
以小博大是其特色…………………………………………263
避险功能犹如人寿保险……………………………………266
是赚是赔看取向……………………………………………269
货币配对要明确……………………………………………272
美式欧式各不相同…………………………………………275
活用“价内、价外和价平”………………………………277
新奇期权操作弹性大 ……………………………………280
八大必备契约条款…………………………………………282
掌握四项基本操作策略……………………………………284
期权报价的六大元素………………………………………287
弄清报价币与被报价币……………………………………289
买入汇率与卖出汇率………………………………………291



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与银行细算隔夜换汇点数……293
避免“等公交车”的烦恼……296
以小博大的最佳利器……298
“卖出”期权须慎重 ……300
期权契约的应用时机……302
期权交易范例……305



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

分析方法概述


PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

外汇市场的两种分析法

外汇市场的分析方法主要有基本面分析和技术面分析两种方法。这两种方法主要根据分析对象不同进行区分：

基本面分析法，侧重于分析经济、政治和市场心理等方面情况，包括货币所有国和世界各国情况。通过对比不同国家的基本面情况，来判断各种货币可能的走势变化。其假设前提：①基本面对市场影响是有规律的；②借助于判断分析的信息是完整的。

技术面分析法，是通过汇率波动形成的图形以及各种技术性指标进行分析和判断货币走势，其最基本的假设是：①价格反映一切；②价格存在趋势；③历史会重演。

通过简单的对比我们不难看出，这两种分析方法均有一个不变的假设前提，就是市场未来发展是可以通过对历史和现实的研究加以预测，趋势发展基于某种规律性和完整性。

由于两种分析方法有各自的研究对象和分析基础，因此也存在各自的优势和不足。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基本面分析法

优点：由于基本面分析以现实市场的事件、数据为基础进行分析，可以对全球主要货币国家的经济、政治等状况有全面的了解和认识，从而洞悉带动市场发展的最基本因素。

不足：

(1) 相对于技术分析而言，基本面涉及的因素众多，且随时可能发生突发性事件等突发因素，因此在信息收集方面存在极大的难度。但随着网络技术的迅速发展，这个问题已经得到了很好的改善。

(2) 基本面分析的专业分析技巧和知识要求相对较高，由于各种因素对市场的影响方式、程度以及判断方法的不同，普通投资者难以在短时间内把握确切的市场状况和趋势。

(3) 基本面信息存在滞后性。往往数据和事件发生之后市场已经有了迅速的反应，因而分析也存在一定的滞后性。



相对于技术分析而言，基本面涉及的因素众多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术面分析

优点：相对于基本面分析法，技术面需要的信息较少，它是基于价格反映一切因素的假设。一般而言，通过对“价格（汇率）”的变化图表研究来判断趋势，因而涉及因素较少，可以较快掌握和运用。

不足：

（1）基本假设在于“价格存在趋势”，在汇市动荡的时候“趋势”发生扭曲，由于缺乏基本性因素的支持，技术性分析方法效用降低。

（2）基于众所周知的信息，且分析方法基本相同，因而容易被机构或大型基金用以操作市场的手段。

（3）对影响市场的根本性因素（即基本面情况）缺乏认识，“知其然，而不知其所以然”。

正是由于这两种方法各有优缺点，而汇率波动不仅反映两国经济情况，也反映一般投资者对货币前景的预期，这两种因素对市场预期均构成影响。因此，投资者必须从基本面和技术面进行综合分析，不应偏颇任何一种分析方法。而且，随着全球金融市场迅速发展，还有新的分析理论和分析方法，我们只要通过不偏不倚、综合的学习和总结，才会有真正的进步。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你适合哪种分析法

一、把握焦点，大处着眼

通过基本面分析法研究某个时间段的市场焦点，并结合技术分析法对市场的主要趋势作出合理判断，把握大趋势是操作的根本。

例：美国会计丑闻

2002 年一个突出的特点是美国连续发生大型公司会计丑闻。从安然到世通这些超级公司的破产，引发美国资本市场的震荡。由于现代货币制以信用为基础，这导致市场的诚信发生动摇，美国资本市场持续调整。

此时，由于金融市场的连动性，外汇市场也跟随出现



通过基本面分析法研究某个时间段的市场焦点，并结合技术分析法对市场的主要趋势作出合理判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调整。美元持续走跌。投资者如抓住这个市场焦点，就可以把握美元长线趋势。即使短线被套，也可以顺利离场。还有美伊战争、朝鲜核事件等，都是市场的焦点。围绕这些事件进一步发展的消息，都会导致市场汇率的波动。

二、侧重不同，方法不同

市场分析目的不同，采用方法也有侧重。

就商家而言，侧重贸易前景和风险规避，基本面分析为主，技术面分析为辅。

如果投资者侧重市场趋势性和投机性，则以技术面分析为主，基本面分析为辅。主要的原因是作为普通投资者，我们无法掌握最快的市场消息和资料。这些市场消息或资料对于短线趋势将起到积极影响，而相对于技术性分析则影响较小。



小结：

(1) 作为投资者，必须清楚自己分析的根本目的，带着目的性的分析才能有效使用分析方法。

(2) 越多不同分析方法如果得出同样的结果，那么分析的准确率就越高，这样操作的成功率也比较高。

(3) 与以上对应，还需要经过不断的分析和总结，寻找对自己而言最为合适的分析方法。只要是通过这种方法进行判断获得的正确率高，可以取得好的操作成绩，则未必要和别人使用一样的方法。市场感觉对于操作者而言是十分重要的。

三、及时总结

单独谈这个问题的原因在于，很多的投资者目前还处于人云亦云的阶段，即使自己已经做好分析了，但不是不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



按计划执行，就是分析了就算，缺乏对自己的操作进行总结。

只有不断的总结才能进步。这是一个非赢即输的市场，分分钟涉及经济利益，像战场一样。因此，必须要有严格的纪律和不断的经验积累，及时的自我总结和做操作笔记是十分必要的。



外汇市场分分钟涉及经济利益，只有不断的总结才能提高你的投资技能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章
趋势线及其运用



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与基本面分析法不同，技术面分析法主要通过对汇率历史数据的分析来判断市场趋势。作为分析汇率趋势的主要分析方法之一，在我们日常的实际操作中同样具有重要意义。从本篇起我们开始对技术分析法的基本技巧进行探讨。

市场存在趋势

趋势线就是定义一段时间内市场趋势的线条，是判断这个市场趋势的最为直观的表现。了解趋势线首先要了解市场趋势。

我们知道，技术分析法基于价格反映一切、历史会重演和市场存在趋势这三个前提假设，其中的“市场存在趋势”就是技术分析方法的主要研究对象。市场趋势主要有以下分类：

一、从趋势方向性区分

从趋势方向性区分，外汇市场上汇率的波动主要有上升、下跌、持平三种主要情况，相应的，外汇市场的趋势也分为以下三种：



上升趋势：汇价上升，表示买家力量压倒卖家，其力量占了上风；

横向趋势：汇价在某个区间上下重复，表示购买力与沽售压力大致相等；

下降趋势：汇价下跌，表示沽售压力大于购买力。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、从趋势效用性区分

从趋势效用性区分，①大趋势；②小趋势。

小趋势是大趋势形成的前提。当市场突破小趋势，形成大的趋势后，在较长的时间段内，市场价格往往不断地循一个方向发展。

因此，我们研究趋势线的目的就是要通过线条把这些趋势在图形上表现出来，继而分析和判断汇率变化趋势。



了解趋势线，首先要了解市场趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的画法

在外汇市场中，我们通过记录汇价的变化情况构成外汇走势图形，显示汇价对市场力量起反应的连续情景，通过连接某个时间段内价格最高点和最低点，就可以画出基本的趋势线。我们以柱状图为例：

一种货币的价格的上升趋势和下降趋势，可以从连接价格的最高点和最低点所构成的直线判断出来。画法是把两个或两个以上的汇价最低点连接起来，形成的直线称为上升趋势线。把两个或两个以上的汇价最高点连接起来形成的直线，称为下降趋势线。



一、上升趋势

上升趋势线，又称汇价下跌支持线，如图 2.1 所示。通过连接汇价最低点形成。

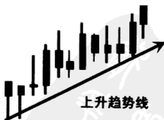


图 2.1

为什么说连接汇价最低点是一条上升趋势线？因为连接最低点的直线把全部交易价支持在直线的上方。那些一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



起一伏的汇价，犹如上升的波浪，一浪高过一浪；而回落时，每次下跌，总跌不破这条直线。也就是说，汇价总在这条直线上获得支持。只要汇价下跌没有穿透这条线，即使有时最低点落在直线上，汇价上升的趋势仍不会改变。相反，直线上最低点增加得越多，趋势线的效力就越高。

二、下降趋势

下降趋势线，又称为汇价上升阻力线，如图 2.2 所示。通过连接汇价最高点形成。

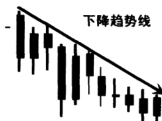


图 2.2

为什么说连接汇价的最高点的直线是一条下降趋势线？因为连接最高点的直线把全部交易价压在直线的下方。一起一伏的汇价，犹如下跌的波浪，一浪比一浪低。其间多次试图上升，但最高价仍升不破这条斜线，显然，汇价总在这条线上受到阻力下滑，走势越跌越低。只要汇价不能突破上升趋势线，我们就说下降的趋势还没有改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线的有效性及作用

趋势线的有效性直接影响分析效果，而这一方面并没有严格的评判标准，主要根据以下几点进行判断：

（1）趋势线连接的点越多，效果越明显；

（2）趋势线跨越的时间越长，效果越明显；

（3）趋势线陡峭，汇价升降急速；

（4）趋势线平缓，汇价升降缓慢。

绘画趋势线的目的主要是判断市场趋势，它主要有以下作用：

第一，判断一个趋势的结束或一个新趋势的开始，捕捉购买或沽售的时机。

根据趋势线判断旧趋势的结束和新趋势的开始，主要靠观察趋势线的突破来判断。所谓实现突破，就是指汇价突破趋势线，向原来走势相反的方向发展。这往往是一个趋势转变的信号。我们通过趋势线的改变来判断趋势的变化情况，从而引导我们的操作。

以图 2.3 为例：

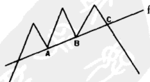


图 2.3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图中的趋势线 f 在 C 点被突破，显示趋势将发生改变，这个时候我们就需要相应作出反应。

第二，判断在一个趋势中介入的价位和持仓的时间，以便获得较大利润。

市场的趋势主要有以下几种，通道趋势（见图 2.4）、三角趋势（见图 2.5）、契型趋势（见图 2.6）。在趋势未被突破以前，我们可以通过趋势线判断介入价位；在趋势被突破以前，仍可以保持原有的头寸。

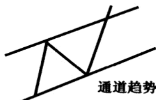


图 2.4



图 2.5

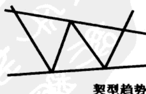


图 2.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

趋势线实际运用

在实际运用中，一些投资者往往关注的是平均线、技术指标等方面的分析，而忽视了趋势线的运用。但实际上，趋势线运用得当将对我们的操作带来积极的帮助。其作用有以下几个方面：

一、判断阻力位和支持位

所谓阻力位，就是汇价上升时受到阻力调整的位置。相对的，支持位就是汇价下跌时获得支持靠稳回升的位置。如图 2.7、图 2.8 所示。

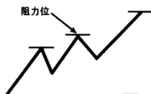


图 2.7

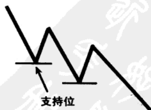


图 2.8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



支持位与阻力位之间具有互逆性。也就是说它们可以相互转换：支持位被突破之后该位置将成为阻力位。同样，突破阻力位之后该位置也将成为支持位，这是一个相对的概念。如图 2.9 所示。

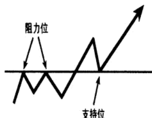


图 2.9

趋势线基本的作用就在于，判断汇价波动的阻力位和支持位。如图 2.10 所示，通过横向的趋势线，我们可以判断在 1 阶段，A 点、B 点是阻力位，而在 2 阶段，C 点成为支持位。

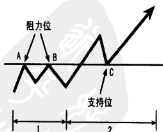


图 2.10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、获得买入信号和卖出信号

如图 2.11 所示，在一个较长的上升行程中，汇价反复向上，最终回落并跌破了上升趋势线。支持线上的圈是沽出信号，表示一个上升趋势的结束和下降趋势的开始。

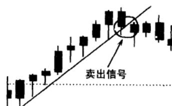


图 2.11

相反，在一个较长的下降行程中，汇价反复下跌，最后终于止跌回升，向上突破上升趋势线，如图 2.12 所示。阻力线上的圈点便是买入信号。

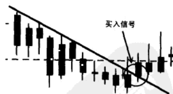


图 2.12



三、利用趋势线捕捉买入和卖出时机

买入时机：我们知道，汇价会受各种因素的影响反复上落。

在一个上升趋势中，可能由于某些政治的和经济的突

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



发消息，导致市场获利回吐，市价急转直下。但是在一个上升或下跌行程未结束之前，往往在汇价一跌近支持线，便有大量买盘涌至，把汇价托起，聪明的投资者会抓住这样的时机入货。冒险的投资者还会在汇价回落接近但未到达支持线时就提早入市，惟恐买不到便宜货。捕捉到这样的机会，往往会获得丰厚的利润。当然，如果汇价到达支持线不但不反弹，反而跌破支持线，那就应当果断地斩仓，“掉转枪头”，加入抛售的行列。

卖出时机：同样道理，在一个下降的趋势中，上升趋势线可提供卖出的最佳时机，请读者参照上文自己推断。

四、判断持仓时间

应用趋势线还可以判断持仓的时间。

持仓，是一种常见的投资行为。投资者买入某种货币后，如果对汇率上升有信心，就会等待时机，暂不卖出。反之，在卖出了某种货币后如果对汇率下跌有信心，他就会等待时机，暂不平盘买回。

不平盘以扩大或延续利润的行为，称为持仓。中长线投资者往往这样做，为的是捕捉巨额利润。持仓的持续时间可长可短，趋势线就是他们决定持仓时间的重要依据。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

形 态 分 析





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态分析同样是技术面分析的主要方法之一。随着汇价的发展变化，图表上会形成各式各样的图形。分析它们的形态，有助于我们判断汇价的走势，捕捉买入时机和卖出时机。

形态分析主要包括：通道、延伸（巩固）图形、转势图形和缺口等。

通道及其利用

通道一般在上升或下跌行程或牛皮状态中出现。它是由连接最高价的直线（阻力线）与连接最低价的直线（支持线）构成的。两条直线巧妙地互相平行，构成一条矩形般的通道(见图 3.1)。

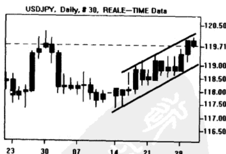


图 3.1



通道形态发展的规律是，上至高点下至低点来回运动。向上冲不破阻力线，向下穿不透支持线。通道有不同的形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



状，有矩形，或横向水平，或向上斜倾，或向下斜倾。通道的作用是，一旦通道成型，便可以抓住入市时机，升至阻力线时抛售，跌至支持线时买入。此外，通道从形成到结束是需要时间的，这可以从中量度持仓的时间，获得最大的利润。

通道分为上升通道、下降通道和侧向通道如图 3.2、图 3.3、图 3.4 所示。无论何种通道，持续时间都不会太长，短则几天，长则数周不等。在趋势没有被突破以前，总是沿着趋势轨道运行。利用这个特点，我们可以根据通道的阻力线和支持线反复进行操作，或者利用其判断持仓时间长短。

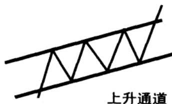


图 3.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

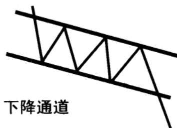


图 3.3

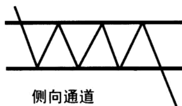


图 3.4



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



延伸（巩固）图形

延伸（巩固）图形是指市场看好与看淡力量争持，导致汇价被迫窄幅上下波动的形态。比较典型的图形有：三角形、旗形、契形以及矩形等。

一、三角形

三角形是常见的图形之一，主要分为以下形态：上升三角型（见图 3.5）、下降三角形（见图 3.6）、对称三角形（见图 3.7）。

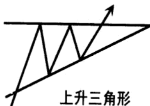


图 3.5

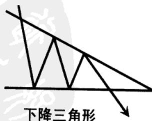


图 3.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

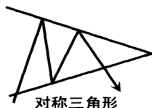


图 3.7

上升三角形的特点是：在高价位大致相同的水平上遇到重复的阻力。在汇价每次回落中，低价一次比一次高，显然市场在积蓄力量。一旦突破上升阻力线，汇价就沿着上升趋势线所指示的方向前进。

下降三角形的特点是：向上的阻力越来越大，但最高点一个比一个低，这说明卖出压力渐次增强。虽然下降时遇到阻力，但是买盘支持力逐渐减弱，最后汇价突破三角形的局限，即突破支持线，急转直下。

对称三角形的特点是：随着时间的推移，柱状线逐渐移向三角形的顶点，酝酿着三角形的突破。但这种图形在未突破前缺乏方向性。

在现实操作中，三角形态经常出现。把握好三角形的特点以及突破后的发展趋势对我们的操作很有帮助。图 3.8 为欧元周线形成的三角形。在突破三角形之后欧元积极上升，在A 点突破后跟进入市将为我们带来丰厚的回报。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



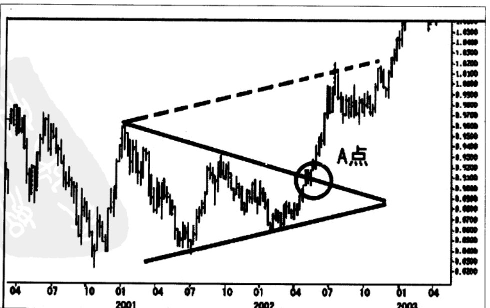


图 3.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、三角形的实战意义

三角形的实战意义在于，可以在一个趋势未被突破前判断阻力位和支持位。而且，在三角形态突破后可以预测货币走势的目标价位。

如图 3.9 所示，通过三角形的顶端（向上突破）或底端（向下突破）画一条平行于底部支持线或阻力线的平线，这一条线和时间轴相交的点就是三角形突破后可能达到的目标位。

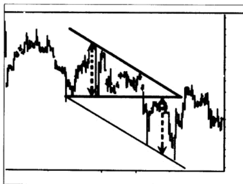


图 3.9



注意：三角形是延伸形态的主要方式，在未被突破以前真正的走势并没有出现，往往是在突破后才能够确定货币的方向性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



转势图形

转势图形是指汇价经过一段上升过程后转为下跌过程，或下跌过程转为上升过程的形态。这是一个走势出现反转的过渡性形态。通常情况下，转势图形一旦形成并成功突破，市场趋势将会发生转变，走势将由升转跌(或是由跌转升)。

常见的转势图形有：头肩型转向、双顶双底型转向等。

一、头肩顶和头肩底

如图 3.10 所示，指中间汇价最高，犹如人的头部，左右两边汇价较低，大致对称，犹如人的肩膀。在颈部横向水平划一条直线，称为颈线。头肩形图形是图表分析的一种典型图形。

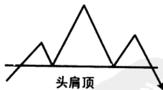


图 3.10

二、双顶（底）形

双顶（底）图形表示是汇价上升（下跌）过程，在某一水平上遇到强大的阻力（支持），被弹回某一水平。在该位置汇价又向上升（下跌），但到达上次的位置，又重新受到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 3.11

阻力（支持）回落并突破前次下滑（上升）位置，因而形成两个顶部（底部），代表走势出现反转，如图 3.12 和图 3.13 所示。这也是常见的图形，它还可以演化成为多顶或多底形态。

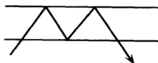


图 3.12



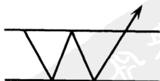


图 3.13

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



实例（见图 3.14）：

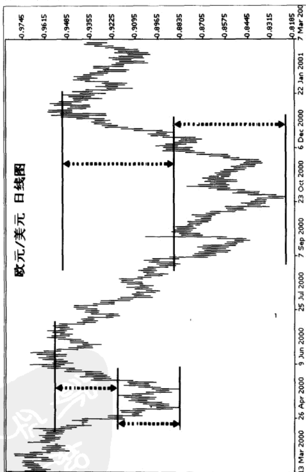


图 3.14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、双顶（底）形的实战意义

双顶（底）形的实战意义在于，形态一旦形成，走势将出现反转。货币将由升转跌或者由跌转升，而通过形态也可以判断货币的目标位。

具体做法：如图 3.15 所示，以头肩顶为例，在走势突破颈线（a 线）后形态确立。从颈线向下延伸（c）由顶部到颈线（b）的相同距离（虚线箭头）就是可能的目标位所在。（头肩底则为相反）

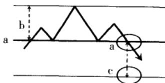


图 3.15

以此为例，双顶（底）形态的走势也有相同的作用，如图 3.16 所示。

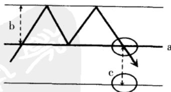


图 3.16



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不常见的转势形态

一、弧形底/弧形顶

柱状线在图上近似地排列成一个圆碟子(半个碟子)；碟边可以画一段弧。

弧形向上通常出现在一段较长的下跌行程的底部，称为圆形底（见图 3.17），表示市势见底回升；反之见顶（见图 3.18）。

不论圆形顶还是圆形底都较为少见，但一旦形成，效果明显。



弧形底

图 3.17



弧形顶

图 3.18

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、缺口

缺口是指在上升期间，当天的最低价高于昨天的最高价且有一段距离。在下跌期间，当天的最高价低于昨天的最低价且有一段距离，从而产生缺口。

缺口通常有四类：普通缺口，突破性缺口，跳跃性缺口和耗尽性缺口。

(1) 普通缺口 (又称临时性缺口)：这种缺口常常发生在价格变动形成一个巩固的底或顶之后，由于突发性的政治或经济事件发生，使交易价格跳跃。一般认为，普通缺口在日后的交易中是会补回的。

(2) 突破性缺口：普通缺口在后来的交易中没有补回，便称为突破性缺口。

(3) 跳跃性缺口：跳跃性缺口与突破性缺口，从形式上看没有差别，区别在于跳跃性缺口处于一个连续的走势中。

(4) 耗尽性缺口：耗尽性缺口是一个上升或下跌一段较长时间后，买家或卖家耗尽最后的动能，向前冲刺而形成的转势信号。

以欧元 2003 年 5 月 15 日走势为例。图 3.19 中欧元形成一个突破性缺口后继续上升，走势再度向强。

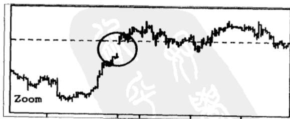


图 3.19



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章
指 标 分 析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

移动平均线

汇价的波动有时非常激烈，市场趋势也经常发生扭曲，因此简单的依据趋势或者形态进行分析往往难以有效判断，为了解决这个问题，我们引入移动平均线概念(moving average)。

移动平均线可以缓和汇价的波动，将种种扭曲降至最低，以平滑的曲线代表汇价的波动趋势，通过分析移动平均线增强判断的准确性。

一、移动平均线的类型

移动平均线的基本类型有以下几种：

(1) 简单移动平均线。最为普遍使用的类型。其做法是，先加总一组汇价数据（通常是一个时间段各个汇价），得到总和后除以该组资料的项数，得到这组数据的“平均数”。而所谓“移动”，就是在加入一个新的数据，并剔除这组的第一个数据，构成新的一组数据并重新计算，持续重复这一程序就可以获得一系列“移动”的平均数，将其连接就构成了简单移动平均线。

这是我们研究的主要对象。一般而言，我们通过两条以上的平均线，通过其相互间的“穿越”判断趋势的变化。



(2) 加权移动平均线.就是通过加权算法得出的“平均数”，然后再重复这一过程得出平均线。加权算法有许多种，最普遍的方式是将第一期数据资料乘以 1，第二期乘以 2，第三期乘以 3，以此类推到最后一期，然后将所有的乘积加总，再除以权数的总和得出数据。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



加权移动平均线的特点在于比较敏感，趋势反转信号以平均线的方向变动为准，不采用穿越的信号。

（3）指数移动平均线（exponential moving average，E-MA）。性质类似加于权移动平均线，通过结合简单移动平均数和相应的指数计算得出的移动平均线。EMA 的穿越和反转会同时发生，所产生的买卖信号与简单移动平均线效果相同。

（4）我们主要研究简单移动平均线，由于目前大部分的计算工作可以利用图形软件完成，我们主要关注的是其实际运用。

二、移动平均线运用

这里所讲的技巧主要针对简单移动平均线。其他类型的移动平均线分析方法不一定适用。

（1）移动平均线的穿越。指汇价贯穿移动平均线。我们通过移动平均线判断支持位或阻力位，而通过移动平均线的穿越判断汇价趋势的改变。如图 4.1 中的 B 点，汇价出现穿越之后走势出现逆转，英镑开始调整。

在实际运用中，移动平均线也经常出现假性穿越，但如何判断有效的穿越信号并没有绝对可靠的方法，我们需要用以下的方法尽量地排除错误的穿越信号。①使用收盘价。收盘价较其他盘中价格可靠，代表投资人愿意持仓过夜的价格。②不断地总结经验。通过选择合适期间长度的移动平均线进行分析。

（2）在实际运用中，主要采用一条以上的移动平均线，但短期平均线穿越长期平均线的时候，就产生买入或卖出信号。

在图 4.2 中，我们选择 10 日的移动平均线和24 日的移

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

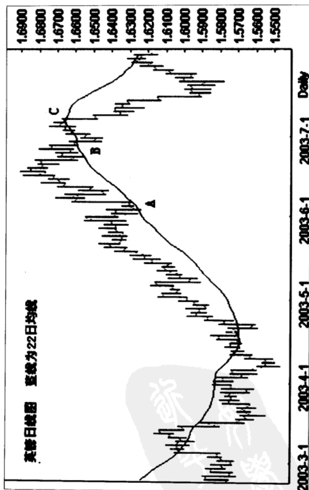


图 4.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



动平均线相配合判断趋势变化。时间短的平均线对时间性和敏感程度均较高，而时间长的平均线对时间性和敏感程度相对低，但更倾向于接近长期平均价格。

如图 4.2 所示，两条移动平均线在 A 点出现买入信号，而在 B 点出现卖出信号。根据信号，我们在 A 点 1.57 附近买入英镑，并在 B 点 1.67 附近卖出英镑，盈利的空间将有 1000 点左右。

移动平均线在选择时间长度的时候必须对时效性和敏感性做出取舍。移动平均线过于敏感则容易发出错误信号。反之，过于缺乏敏感则令信号滞后于实际走势。因此，在移动平均线的运用上我们建议仍需和其他技术分析方法共同使用，并需要积极地总结和修正。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

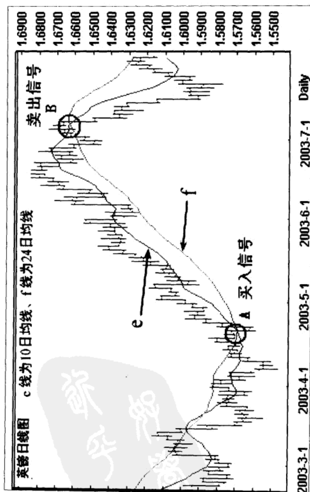


图 4.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对强弱指标

技术分析法涉及众多技术指标，这里我们只节选了最为常用的两种指标并介绍其运用方法。在实际操作中，不建议使用过多的指标（采用过多的指标反而会造成混淆），读者应在了解各种指标之后，选择两种到三种你最有信心和使用效果最好的指标，本篇我们将首先介绍相对强弱指标。

相对强弱指标（Relative strength index, RSI）是由韦尔达（Wells Wilder）所提出。相对强弱指标最早被应用于期货买卖，后来人们发现在众多的图表技术分析中，强弱指标的理论和实践极其适合于股票市场的短线投资，于是被用于股票升跌的测量和分析中。外汇交易同期货买卖、股票买卖相同之处是汇价的升跌最终取决于供求关系。因此，强弱指标在分析外汇行情上也有着广泛的应用。

RSI 的计算公式如下：

$$RSI=100-\frac{100}{1+RS}$$

$$RS=\frac{x\text{ 天内的平均上涨点数}}{x\text{ 天内的平均下跌点数}}$$

下面举例说明。

如果 x 为 14 天，则 RS=14 天内收市价上涨数之和的平均值÷14 天内收市价下跌数之和的平均值。

假设最近 14 天涨跌情形是：第一天升 2 元，第二天跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2 元，第三天至第五天各升3 元；第六天跌 4 元，第七天升 2 元，第八天跌 5 元；第九天跌 6 元，第十天至第十二天各升 1 元；第十三天至第十四天各跌 3 元。

那么，计算 RSI 的步骤如下：

(1) 将 14 天上升的数目相加，除以 14，上例中总共上升 16 元除以 14 得 1.143 (精确到小数点后三位)。

(2) 将 14 天下跌的数目相加，除以 14，上例中总共下跌 23 元除以 14 得 1.643 (精确到小数点后三位)。

(3) 求出相对强度 RS，即 RS=1.143/1.643≈0.696% (精确到小数点后三位)。

(4) 1+RS=1+0.696=1.696。

(5) 以 100 除以 1+RS，即 100/1.696=58.962。

(6) 100−58.962=41.038。

结果 14 天的强弱指标 RSI 为 41.038。

不同日期的 14 天 RSI 值当然是不同的，连接不同的点，即成 RSI 的轨迹。

目前，很多图形分析平台把 RSI 的计算公式制作成电脑程序，投资者通过简单操作就可以取得 RSI 的走势图。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



相对强弱指标的运用

一、超买和超卖

强弱指标理论认为，任何市价的大涨或大跌，均在0~100之间变动，根据常态分配，认为RSI值多在30~70之间变动，大于70时被认为市场已到达超买 (Overbought)，至此市场价格自然会回落调整。当价格低跌至30以下即被认为是超卖 (Oversold)，市价将出现反弹回升。但实际上，RSI超过95或低于15的情况经常出现。

从图4.3中可以看出，澳元RSI已经严重超卖，RSI (14) 已经下滑到10.70，但实际上澳元仍在下滑中，并没有出现反弹。

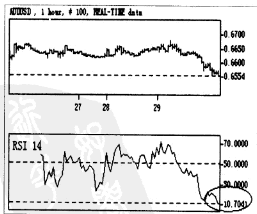


图 4.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，应用 RSI 的分析不能公式化和机械化，不要一低于 30 就入市买进，高于 70 就抛售，应当结合其他图形具体分析。

二、利用 RSI 和汇价间的背离

从图 4.4 中可以看出，A 和 B 代表实际汇价的变动，而 C 和 D 代表 RSI 变动出现一定程度的背离。所谓背离，就是汇价形成的趋势和RSI 的趋势相反，通过指标和汇价的背离判断入场和离场价位，通常较为可靠。

三、RSI 的时间选择

RSI 的计算可以采用任何时间长度，韦达本人建议采用 14 天，但也有人认为 21 天比较精确。一般而言，9 天的 RSI 用于超短线操作。时间选择本身并没有标准，这是取舍问题。需要注意的是，采用的时间段越短，其指标的波动越激烈；而采用的时间段越长，出现超卖、超买信号的可靠性也越高。在实际操作中，往往需要通过不同时间段的 RSI 图形对比来判断趋势。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



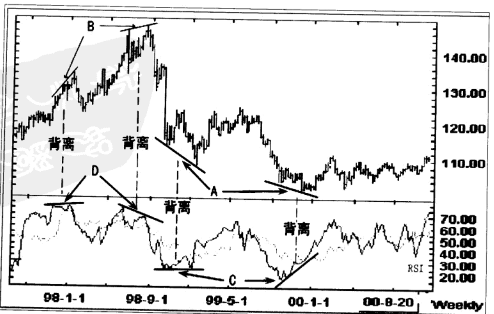


图 4.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

四、RSI 的形态运用

RSI 能构成柱状图的各种图形，诸如头肩顶、双顶双底、三角形、支持线、阻力线等也可以用于研究 RSI。我们也可以通过对 RSI 的形态的研究来判断可能的趋势变化。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



MACD 指标

MACD 即平滑异同移动平均指标（Moving average convergence divergence, MACD）。

MACD 是以一个移动平均线除以另一个移动平均线所构成的摆荡指标，通常由两条时期不同、权数不同的指数移动平均线（EMA）构成，我们不涉及 MACD 的计算，主要通过示例介绍其运用。

MACD 在使用上和简单移动平均线类似，均是通过平均线的穿越来判断市场趋势。如图 4.5 所示，e 线代表 9 日指数移动平均线，f 线代表15 日指数移动平均线，通过这两条指数移动平均线的相互穿越产生买入和卖出信号。

图中英镑 MACD 在 A 点 9 日指数移动平均线（e 线）向下穿越 15 日指数移动平均线（f 线），产生卖出信号，显示英镑将向下调整；相同，在B 点 9 日指数移动平均线（e 线）向上穿越 15 日指数移动平均线（f 线），出现买入信号，代表英镑的走势有反弹趋势。我们如果依照 MACD 产生的信号操作，在 A 点沽出英镑，在 B 点离场，盈利将相当丰厚。

MACD 是移动平均线运用的延伸，选择的时期越长指数移动平均线就越平滑，时期越短平均线波动越大，我们通过短期均线上穿或者下穿长期均线作出趋势转变的判断。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

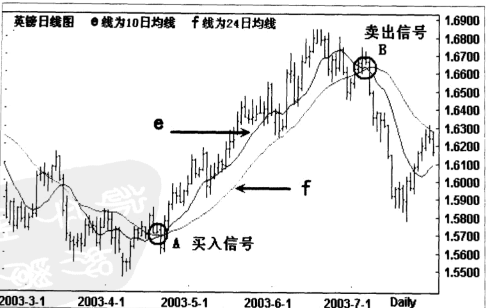


图 4.5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



布 林 线

布林线是由约翰·布林（John Bolling）设计的一种包络线分析方法。包络线根据收盘价的标准差设定。这种包络线通常也被称为布林带。

所谓包络（Envelopes）线，建立在一个基本现象上：汇价会在周期性趋势的上下两侧做大致相等比率的波动（见图4.6）。普通的包络线是在移动平均线的上下两侧绘制相等比率的对称曲线。

布林线具有以下性质：

（1）当布林线趋势平缓的时候，价格有所脱离布林线时代表趋势将延续。

（2）汇价波动的程度减小时，布林线也逐步收窄，通常会有激烈的汇价波动出现。

（3）汇价暂时脱离布林线的涨势和跌势，通常代表动力的耗尽，走势有反转可能。

（4）和其他指标一样，我们使用布林线分析也应结合其他指标和分析方法共同使用，并不断地测试和总结，这样才可以提高分析的成功率。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

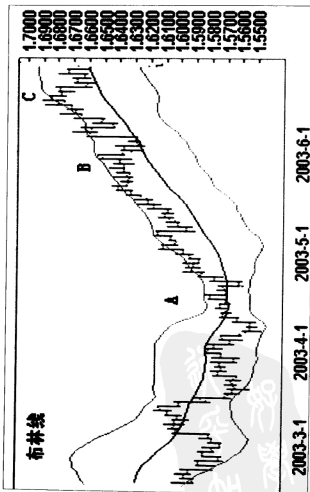


图 4.6



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



随机指标

由乔治·雷恩（George Lane）创立。其基本的理论在于：在上升趋势中，收盘价的位置会倾向于在交易区间的上端附近。上升趋势发展到末期时，收盘价会逐渐远离交易区间的上端；而下降趋势中则表现相反。

随机指标（K&D）就是试图衡量收盘价在什么时间开始有转变的倾向，进而获得趋势转变的信号。

随机指标采用两条曲线：%K 线（快线）和%D 线（慢线），因而也有 KD 线之称。两个线条中具体的信号由%D 线提供，因而其也相对更为重要。

如图 4.7 所示，随机指标有以下运用：

（1）在 0~100 的区间内活动，通常超买区在 75%~85%之间，超卖区在 15%~25%之间，判断类似 RSI。若%D 线。进入超买或超卖显示走势有反方向调整可能。提醒投资者需要注意趋势的变化。

（2）移动平均线和 MACD 一样通过相互穿越判断趋势。一般而言，%K 线变动快于%D 线。%K 线从下方穿越%D 线，趋势上升。反之，如果%D 值大于%K 值，%K 线从上向下跌破%D 线，趋势转跌。如果 KD 线交叉反复在 50 左右振荡，说明趋势盘整。

（3）存在背离现象，如图 4.7 中的 A，汇价趋势和指标趋势出现背离，预示趋势将发生逆转，投资者应及时调整市场操作。

随机指标在判断汇率走势的时候同样需配合其他技术指标共同使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

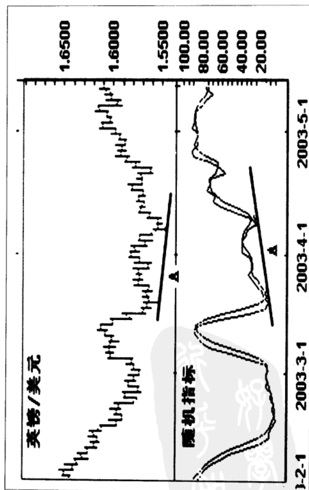


图 4.7



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



黄金分割率

黄金分割率来自于数学家法布兰斯在 13 世纪提出的一些奇异数字组合。这些数字组合是：1，1，2，3，5，8，13，21，34，55，89，144，233……任何一个数字都是前面两个数字的总和：

2=1+1，3=2+1，5=3+2，8=5+3，…以此类推。

这组数据从 34 开始，任何两个连续数字的比率均是 0.618，如 34/55=0.618，55/89=0.618，89/144=0.618……以此类推。

而 0.618 的倒数是 1.618。这个比例和大自然的多种现象有关。这样，0.618 和 1.618 就被称为黄金分割率。

这组数据具有以下的特点：

(1) 数列中任一数字都是由前两个数字之和构成。

(2) 前一数字与后一数字之比例，趋近于一固定常数，即 0.618。

(3) 后一数字与前一数字之比例，趋近于 1.618。

(4) 1.618 与 0.618 互为倒数，其乘积则约等于 1。

(5) 任一数字如与后两数字相比，其值趋近于2.618；如与前两数字相比，其值则趋近于 0.382。

把这些奇异的比率运用到汇价的波动分析上，就是日常我们经常接触到的黄金分割率分析法。

黄金分割率的基本公式是将 1 分割为 0.618 和 0.382。在实际运用中还会加入 0.191、0.5 和 0.809。主要是通过这些比率，分析趋势在发展过程中可能遇到的阻力和支持。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面以日元为例（见图 4.8）。

将日元在 2001 年 9 月至 2002 年 1 月的升幅看为 1，图 4.8 中的横线分别代表按照黄金分割率美元/日元需要关注的阻力和支持。

图 4.8 中 A 点刚好是 0.618 位置，美元/日元首次下跌在该位置获得支持并随即反弹；而在第二次下跌到 B 点（0.382）位置再度获得支持，但反弹在 C 点（0.5）位置受阻，之后进一步下跌。

这个过程反映黄金分割率在实际运用中的作用。我们可以根据黄金分割律基本判断汇价在哪些位置可能遇到支持或阻力，从而协助我们的实际操作。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



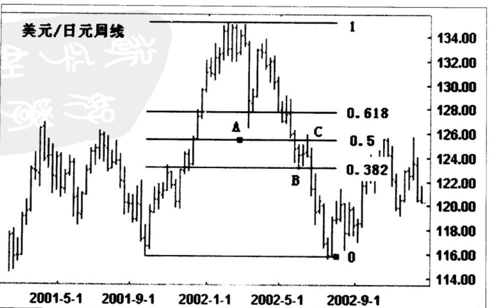


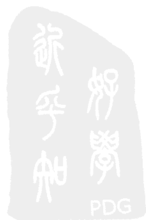
图 4.8

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章
基本因素分析



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济指标的影响

基本面分析法主要由政治因素、经济因素和突发因素三大方面组成，其中经济因素占最为重要的位置。而经济指标就是研究国家经济状况的主要依据。在日常操作中，我们主要通过收集、整理和分析各国反映经济发展各个方面的经济指标（经济数字）来进行分析和预测，借以判断货币走势。

所谓经济指标，就是指各个国家设定的用以衡量本国经济各方面发展的指标。从国家角度，通过对经济各个方面的状况进行量化，分析和评估本国经济发展状况和趋势，继而制定相应的经济政策和货币政策；而在投资者角度，经济指标可以对货币所属国的经济发展前景进行评估进而影响市场，并影响市场投资心理和策略，继而影响货币在市场上的表现。

可见，经济指标对于外汇交易而言，具有以下作用：

(1) 通过国家经济政策和货币政策影响货币走势。

(2) 通过市场投资信心和心理影响货币走势。

正是经济指标具有以上作用，我们在实际运用中就需要相应注意经济数据长/短期影响在操作上的运用。



长期影响：经济指标通过影响市场对该国经济以及经济政策前景评估，继而影响市场汇率。中长线操作主要运用指标的综合分析，预测国家政策、经济前景和资金流向，从而进行操作。

短期影响：经济指标通过与其前值和预期值的对比，影响短期市场心理的变动继而对市场构成影响。而短线正

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是依靠指标与前值和预期值的对比进行判断和操作，这点需要注意。

因此，我们首先要在明确自己操作计划的前提下，采用相应的方法进行经济指标分析，这样对我们的操作才有实际的帮助。



基本分析中，经济因素占最为重要的位置。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主要经济指标

美国政府公布的经济数据可以分为三类：领先指标、同步指标和滞后指标。

一、领先指标

领先指标（Leading Indicator）是对未来的经济发展产生影响的经济指标。市场分析者常参考这些指标分析未来经济发展的状况及其对今后汇率发展方向的影响。

由于数据具有前瞻性，因此，在外汇市场上这一类数据通过直接影响市场心理对汇率构成影响。

领先指标主要包括：

Average workweek, production workers, manufacturing

Average weekly initial claims, state unemployment insurance

Vendor performance, companies receiving slower deliveries

New business formation

Contracts and orders for plant and equipment

New building permits, private housing units

Change in sensitive materials prices

Stock prices , 500 common stocks

Money supply (M2)

Change in credit ooutsstanding—business and consumer borrowing



二、同步指标和滞后指标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同步指标（Concurrent Indicator）的变动时间与一般经济情况基本一致。滞后指标（Lagging Indicator）的变动时间则往往落后于一般经济情况的变动。这两类指标可以显示经济发展的总趋势，并确定或否定先行指标预示的经济发展趋势。并且，通过它们还可以看出经济变化的深度。

较重要的同步指标和滞后指标有：

1. 国内生产总值

国内生产总值（GDP）是指在一定时间内,由于一国境内的生产因素（如土地、劳工、资金和企业家）所生产的、以货币表示的全部产品和劳务的价值总和。这些生产因素不一定需要由国民持有，但它强调的是——必须在境内投产。如果只计入有国民拥有的生产因素所支持的生产总值，则称之为国民生产总值（GNP)。

国内生产总值是整个国民经济的概括，是全面反映一国经济实力和经济发展程度的综合指标体系。通常美国GDP越高意味着经济发展越好，利率趋升，美元汇率趋强。

2. 失业率

失业率（Unemployment Rate）反映的是国家劳工市场状况，在于了解失业和劳工人口间的比率变化。经济好转的时候企业扩大经营、就业人数增加且整体工薪水平趋升，失业率下降；相反，经济不景气的时候，企业倾向于裁员和控制成本，失业率上升。失业率也是代表经济发展好坏的标志。

失业率的上升，意味着经济受阻；失业率降低，则意味着经济发展势头增强。

在美国还有一个特别的经济指标：非农就业人口(Nonfarm Payrolls Report)。由于美国是全球制造业强国,因而其在非农业劳工市场的变化直接影响其产出,对美国经济有着

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

更为直接的评估作用。数据反映非农的劳工人口变化数,特别是在景气反转的时候,该项指标作用更为突出。

3. 价格指数

主要是反映国家通货膨胀状况。通胀水平往往是政府和中央银行衡量经济水平和制定政策的主要依据，它主要包括消费物价指数(Consumer Price Index, CPI) 和生产物价指数(Producer Price Index, PPI)，它们均是重要的经济指标，其中以消费物价指数影响较大。

消费物价指数主要反映消费者支付商品或劳务的价格变化情况，即通货膨胀水平的变化情况。如果 CPI 大幅度上升，从短期看，有助于利率上升，从而支持汇价坚挺；从长期看，实质上是通货贬值。消费物价指数由美国劳工部每月公布。

生产物价指数反映上个月的商品生产成本，显示生产原料价格变化状况，从而可以据此预料未来消费价格变化的趋势。

该指数的上升意味着通货膨胀的压力增大。当然，由于指标未能包括一切商品折扣，所以有时会夸大物价上升的速度。

4. 贸易收支

贸易收支（Merchandise Trade Balance）通常在每个月月末公布，反映上个月的商品进出口总额间的差额。美国贸易收支差额的变化，将直接影响到对美元的需求，同时也影响到国际资本的流动，从而引起美元汇价的波动。



贸易数据出现赤字 (不断加大)，表明对外币需求较大，对该货币需求较小，导致该货币趋向贬值的走势。相反，贸易数据出现盈余(不断加大)，表明对该货币需求较大，对外币需求较小，该货币趋向升值。对美国而言，通

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常贸易赤字的减少将支持美元的汇价，而贸易赤字的扩大则造成美元下跌的压力。

对于美国而言，贸易收支指标有着更为重要的意义。由于美国是世界最大的赤字国家，严重的赤字问题一直困扰美国经济发展，贸易赤字的不断扩大反映需要吸引更多的外部资金流入以弥补由此产生的资金缺口，这也是美国坚持"强势美元政策"的主要原因。

5. 个人收支

个人收入（Personal Income）是指包括一切从工资及社会福利所取得的收入。它预示了未来消费需求水平的变动，从而反映总体经济活动的普遍水平。

个人消费支出（Personal Consumption Expenditures）包括个人购买商品和劳务两方面的支出，是衡量居民消费支出的重要指标。

个人收支指标通过对个人收入支出的对比状况来反映国家经济普遍水平，因而对市场分析也有着重要意义。

6. 零售指数

零售指数（Retail Sales Index）是一个包括现金购买和信用赊购的指标，它反映社会消费状况及总体经济活动。较高的零售指数表明社会消费充分，经济发展潜力大，利率趋升，美元汇率趋升。

7. 供应管理协会指数

供应管理协会指数（ISM）指数一般在每月的第一个星期一公布，反映行业的活跃程度。该指数可以显露出上个月经济活动发展变化的端倪。该指数高于50%被认为是制造业或非制造业的扩张，低于50%则意味着经济的萎缩。

8. 消费者信心数据

由于美国的GDP之中超过2/3依靠消费带动，因而消

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

费者信心数据也是市场关注的重点数据之一。

通常所说的信心数据包括两个内容：密歇根大学消费者景气指数（University of Michigan Consumer Sentiment）和消费者信心指数（Consumer Confidence）。

9. 商业库存

商业库存（ Business Inventory）反映商业部门对短期信贷的需求。商业库存增加，商业部门对短期信贷的需求增加，可能带动短期利率的上升，可能预示着经济发展减缓，表明经济可能进入停滞状态。严重者可能表明经济开始衰退。相反则显示经济有好转迹象。

10. 工厂订单

工厂订单（Factory Order）反映了消费者、厂商或政府对未来产出的需求。

11. 设备开工率

设备开工率（Housing Starts）用于衡量现存的工厂和设备闲置的情况。开工率上升，预示着经济扩张的开始。通常80%的设备开工率被认为是工厂和设备的正常状况，83%~85%以上则意味着经济面临通货膨胀的压力，利率趋升的压力也变大。

12. 新屋开工率

新屋开工率（Housing Starts）是衡量建筑业活跃程度的指标，而建筑业又常常是经济周期转变中的先导产业。住房开工率的上升，预示着经济趋于扩张。



13. 工业生产指数

工业生产指数（Industrial Production）反映美国生产和制造业的总生产情况，通常与国家经济发展相一致。工业生产水平越高，经济发展势头越好，资本投资也更多，从而带动美元汇率上升。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



经济指标的运用

由于国家的经济状况不同，因此分析不同国家经济数据时侧重点也应不同，而且时间段焦点的不同，经济数据影响也不同。

以往，有许多投资者对基本面分析，特别是经济指标的使用觉得无从下手，这里仍然以美国数据为例。

一、经济指标重要次序

在众多的经济指标中，不同的指标对不同国家、不同时期具备不同重要性，而且其重要性和对市场的影响随着市场焦点变化而变化。因此，在实际运用中，判断当前阶段市场的焦点经济指标是关键。

就美国而言,影响美元汇率的主要是以下经济指标：

(1) 国内生产总值（GDP）。

(2) 贸易收支平衡。

(3) 通货膨胀状况/利率水平。

(4) 失业率/非农就业数据；零售数据。

(5) 消费者信心/商业景气数据。

(6) 工业生产数据/制造业数据。

重要经济指标的意外变化，往往可以引起短线市场激烈的波动，甚至带动其他金融市场的相应变化。由于不同时期数据对市场的影响不尽相同，而且必须根据经济发展周期以及具体的市场环境进行分析，因而这些经济指标并没有固定的重要程度和次序之分，这里只是给出一个相对重要的排序以供参考：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国内生产总值 → 通胀数据 → 贸易数据 → 失业数据 → 销售数据 → 信心数据 → 生产数据

二、经济指标实际运用

经济指标一般在固定的时间公布，实际操作中一般按照以下顺序进行分析和操作。

第一步：了解数据公布的时间；

第二步：数据前值以及市场预期（以往获得这一方面的信息较为困难，但现在通过互联网投资者可以很快获得相关的资料和信息）；

第三步：了解当前市场焦点及该国近期经济状况；

第四步：评估数据重要性；

第五步：做出判断和操作计划。

通过这五个步骤，我们对即将公布的经济数据以及其可能对市场造成的影响已经心中有数。可以说，这已经基本完成了对经济指标的分析，只需按照计划行事即可。但是，由于外汇市场瞬息万变，而我们不可能掌握所有的市场信息。因此，必须注意：方向突然变化时，要及时改变交易策略，不可以墨守成规。

下面我们将举例说明，以美国 2001 年第 4 季度 GDP 指标为例。



通常情况下，国内生产总值 (GDP) 对市场的影响表现在以下两方面：

(1) 强劲的经济增长使该国货币存在升值的趋势。反之令该国货币受压。

(2) 如果强劲的经济增长伴随通货膨胀的上升，货币升值的趋势将受到抵消。

然后我们结合当时的情况判断：

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



（1）在当时，美国经济从2001年开始持续地出现放缓下滑的迹象，在第3季度美国GDP出现负增长的情况下，市场普遍的预期是美国第4季度将出现负增长，从而证明美国经济将进入经济衰退阶段。

（2）“911”事件以后，市场普遍认为美国经济在本来就不理想的情况下，再度遭受打击，指标正好可以反映事件对经济的实际影响程度。

（3）为了挽救持续下滑的经济，美联储史无前例的大规模连续下调利率。利率调整本身对经济的影响逐步体现，指标也将反映利率变化对经济的影响程度。

（4）市场分析师对此极为关注，市场充斥关于这一方面的言论和分析。

因此，我们基本可以判定数据是市场焦点指标，对市场将起到积极的影响作用。基于这一点，我们对数据将持高度谨慎态度。

由此，可以分析得出：一旦数据如市场预期般出现负增长，势必对美元走势带来进一步压力，欧元有可能从短线相持转为反弹。但是，如果出现意外情况，美元将获得支持。我们应根据可能发生的情况做两手准备。

果然，美国2001年第4季度GDP意外上升0.2%，较市场预期理想，数据公布后美元随即上升（见图5.1）。

由于我们在事前已经预计到市场波动的可能性，因而我们在实际操作中充分利用经济数据进行操作，而不至于人云亦云，或者是盲目操作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

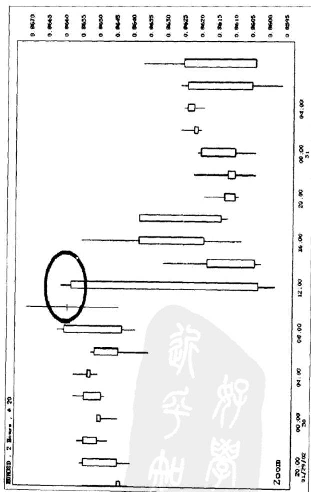


图 5.1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通货膨胀如何影响外汇市场

通货膨胀最直接影响的是货币购买力，继而影响市场对该国经济的发展动力、中央银行货币政策以及经济其他方面。最终反映到外汇市场上，就是该国货币的波动。

由于经济发展有不同阶段，因此需要结合具体的情况，才可以分析通胀数据对市场的影响。通常情况下：

（1） 经济扩张的时候，伴随适当的通胀增长(即 PPI 和CPI 等价格适当上涨）是合理的，这样对货币存在支持。

（2）经济扩张但 PPI 和 CPI 等价格迅速上涨且幅度很



通货膨胀最终反映到外汇市场上，就是该国货币的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大时，该国通货膨胀压力增大，货币将存在下跌的可能，而在中央银行加息的预期下，股票市场价格将会下跌。作为通货膨胀的反面，通货紧缩也是需要关注的问题，其明显的表现是 PPI 和 CPI 等价格持续下跌，而经济也持续萎缩，而其变化也将影响经济各方面和央行政策决定。

2002 年 1 月 4 日公布的 12 月欧元区消费者价格指数下降至 2.0%，引发欧洲央行降息的预期，欧元获得支持上升(见图 5.2)。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 5.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

影响外汇供求关系的因素

影响外汇供求关系的因素是多方面的。主要有以下六个方面：

一、国际收支的影响

国际收支是一国在一定时期内（通常是一年内）与外国的全部经济交易所引起的收支总额。这是一国与其他各国之间经济交往的记录。国际收支集中反映在国际收支平衡表中，该表按复式记账原理编制。

国际收支平衡表主要包括两个项目：经常项目和资本项目。

经常项目又称商品和劳务项目，指经常发生的商品和劳务的交易。其中包括有形的商品的进出口（即国际贸易）；无形的贸易，如运输、保险、旅游的收支；以及国际间的转移支付，如赔款、援助、汇款、赠予等等。

资本项目指一切对外资产和负债的交易活动，包括各国间股票、债券、证券等的交易，以及一国政府、居民或企业在国外的存款。



在国际收支中，由本国政府或居民所支付的任何一项交易都作为赤字项。例如，进口、在国外保险公司保险、到国外旅游、赠予、购买外国的各种股票和债券、在国外银行存款，等等。反之，本国政府或居民从国外得到的收入都作为盈余项。例如，出口、外国人在本国保险公司保险、外国人来旅游、获得赠予、出卖各种股票和债券给外国人、外国人在本国银行存款，等等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果经常项目和资本项目都有盈余，则国际收支有盈余；如果经常项目和资本项目都为赤字，则国际收支为赤字。如果经常项目的盈余大于资本项目的赤字，则国际收支有盈余；如果经常项目的盈余小于资本项目的赤字，则国际收支有赤字。如果经常项目的赤字大于资本项目的盈余，则国际收支为赤字；如果经常项目的赤字小于资本项目的赤字，则国际收支有盈余。如果经常项目的盈余（或赤字）与资本项目的赤字（或盈余）相等，则国际收支平衡。当国际收支有盈余时，会有黄金或外汇流入；当国际收支有赤字时，会有黄金或外汇流出。

由此可见，国际收支状况取决于经常项目和资本项目。经常项目的赤字可以由资本项目的盈余来抵消，反之，也同样。如抵消后还有盈余或赤字，则会有黄金与外汇储备在国际间流动。

外汇的供给和需求，体现着国际收支平衡表所列的各种国际经济交易。国际收支平衡表中的贷方项目构成外汇供给，借方构成外汇需求。一国国际收支赤字就意味着外汇市场上的外汇供不应求，本币供过于求，结果是外汇汇率上升；反之，一国国际收支盈余则意味着外汇供过于求，本币供不应求，结果是外汇汇率下降。在国际收支中贸易项目和资本项目对汇率的影响最大。

二、通货膨胀的差异

通货膨胀是指一般价格水平的持续的普遍的上升。

这个定义说明：①通货膨胀不是价格水平短期或一次性的上升，而是价格水平的持续上升；②通货膨胀不是指个别商品价格水平的上升，而是指价格总水平即所有商品和劳务价格的加权平均值上升；③形成通货膨胀的价格水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平的上升幅度取决于经济主体对价格上升的敏感程度。

就通货膨胀的性质而言，都是由于过度的货币供给造成货币贬值、物价上涨。然而由于通货膨胀的起因不同、程度不同或表现形式不同，从而引起了对通货膨胀类型的关注。

因分析的起点及理论依据的不同，使得对通货膨胀的类型也有不同的划分方法。依据通货膨胀的表现形式划分，可以将通货膨胀分为公开型通货膨胀和隐蔽性（或抑制性）通货膨胀。依据通货膨胀的程度划分，可以把通货膨胀分为爬行式、温和式、奔腾式和恶性通货膨胀。依据通货膨胀的原因划分，主要分为需求拉上型通货膨胀、成本推动型通货膨胀、结构型通货膨胀和混合型通货膨胀。依据采取不同的政策措施而发生，可分为财政型通货膨胀、信用型通货膨胀和外汇收支型通货膨胀。

通货膨胀是世界各国经济生活中所面临的一个难题。通货膨胀对一国经济发展的诸多不利影响是很显然的。

货币供应量增加本来是一件正常的事情，但它必须与商品和劳务的增加以及人们对货币需求的增加保持适当的比例，只要货币供求大致均衡它就不会导致物价上涨。当货币供应量过度增加，导致通货膨胀，则不会有利于经济发展，而对国民经济只有破坏性影响。



通货膨胀的危害主要表现为以下四个方面：

一是通货膨胀导致社会经济生活紊乱，国民经济比例严重失调。在通货膨胀情况下，不同商品的价格上涨程度不同，刺激着资本由价格上涨幅度小而利润率较低的部门，向价格上涨幅度大而利润率较高的部门盲目转移，从而使某些部门畸形发展，造成国民经济比例失调。

通货膨胀使投资结构扭曲，物价上涨导致大量资本由

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生产部门转向流通部门，生产性投资相对减少，从而引起生产衰退，加剧了供给不足、物价上涨的危机，把社会经济生活推向极度的紊乱状态之中。

二是通货膨胀破坏了正常的贸易秩序。在通货膨胀情况下，由于物价上涨在地区间的不平衡，为投机活动创造了有利条件，从而造成商品盲目流转，导致城乡之间、地区之间和部门之间的不正常经济联系。同时，贸易往来秩序遭到破坏。通货膨胀的结果会相对提高国内的物价水平，这就削弱了出口行业的对外竞争能力，进而破坏了正常的贸易秩序。

三是通货膨胀影响财政收支平衡，造成货币流通严重紊乱，阻碍信用功能的发挥。在长期的通货膨胀影响下，国家财政会因生产萎缩和流通阻滞而缩减租税收入来源，并且会阻碍国家举债，从而减少财政收入。另一方面，财政预算支出则因物价上涨而须相应增加支出。支出扩大，财政收支不平衡就会发生。通货膨胀使货币不断贬值，人们对货币会失去信心，流通中纸币成灾，货币流通严重混乱，以致危及货币制度。

在通货膨胀的不断发展中，银行信用萎缩，企业货币需求却越来越大，造成资金供求矛盾日益尖锐，银行不能发挥信用中介职能。同时，通货膨胀破坏了利率的杠杆作用，金融市场的功能也难以发挥。

四是通货膨胀表现为物价上涨，使社会各成员工资收入增长不一致，因而其名义货币收入比例发生变化。

同时，随着物价上涨，实际货币收入下降，而每个社会成员承受的价格上涨损失也是不平衡的。这样，通货膨胀通过价格上涨，实际上在社会成员之间强行进行再分配，而这种再分配往往是不合理不公平的。因为通货膨胀所产

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生的分配效益对债权人、出租者、以工资和薪金为主的固定收入者、离休退休和社会保险金领取者的影响最大。而债务人、从事生产经营活动的企业和个人则是通货膨胀的受益者，如此，加剧社会矛盾，不利于生产发展和社会的安定。

国内外通货膨胀的差异是决定汇率长期趋势的主导因素。在不兑现的信用货币条件下，两国之间的比率，是由各自所代表的价值决定的。如果一国通货膨胀高于他国，该国货币在外汇市场上就会趋于贬值；反之，就会趋于升值。

三、利率的影响

利率是“利息率”的简称，它是一定时期内利息额与借贷本金之比。所谓利息，是让渡货币资金的报酬或使用货币资金的代价。利息的存在，使利润分为利息和业主收入。

决定和影响利率水平的因素有：

(1) 平均利润率。利息是利润的一部分，因此，平均利润率是决定利率水平的基本因素，并且是利率的最高限，零则为利率的最低限。

(2) 货币资金供求关系。货币资金供过于求，利率下降；反之，则利率上升。



(3) 物价上涨率。当名义利率低于同期物价上涨率时，实际利率为负。而负利率不能为资金供给方所接受。因此，在市场利率条件下，利率水平要受物价上涨率影响。

(4) 历史的沿革。假定在货币供求均衡的情况下，利率只能按习惯做法、历史的沿革来确定。

(5) 中央银行货币政策。中央银行利用手中所掌握的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币政策工具，通过变动再贴现率调节信用规模和货币供给，或直接干预各种存贷利率，都会对利率水平发生影响。

(6) 国际金融市场利率。国际利率水平对本国利率的影响，是通过货币资金在国际间的移动而实现的。

利率的表达方式分为：年利率、月利率和日利率。其计算方式分为单利和复利。其种类主要有：市场利率、公定利率、官方利率、基准利率、差别利率、固定利率、浮动利率、短期利率、长期利率、名义利率、实际利率等。

如果一国利率水平相对高于他国，则吸引国外资金流入，由此改善资本账户，提高本币的汇率；反之，如果一国的利率水平相对低于他国，则会导致资金外流，资本账户恶化。

四、经济发展增长的差异

国内外经济增长的差异对汇率的影响是多方面的。经济的增长、国民收入的增加意味着购买力的增强，由此会带来进口的增加。经济增长同时还意味着生产率的提高，产品竞争力的增加，对进口商品的需求的下降。另外，经济增长也意味着投资机会的增加，有利于吸引外国资金的流入，改善资本账户。从长期看，经济的增长有利于本币币值的稳中趋升。

五、市场预期

国际金融市场的游资数额巨大，这些游资对世界各国的政治、军事、经济状况具有高度敏感性，由此产生的预期支配着游资的流动方向，对外汇市场形成巨大冲击，预期因素是短期内影响外汇市场的最主要因素。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、货币管理当局的干预

各国货币当局为了使汇率维持在政府所期望的水平上，会对外汇市场进行直接干预，以改变外汇市场的供求状况。这种干预虽然不能从根本上改变汇率的长期趋势，但对外汇的短期走势仍有重要影响。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



汇率影响因素

在上文中，我们了解到汇率变化主要受到货币的市场供求关系变化的影响，而影响这一变化的根本性因素就在于各个国家的经济、政治变化以及市场对这个国家的经济前景预期，现在我们将较为综合地分析影响汇率的各种因素。

在探讨影响汇率变化的因素之前，我们首先了解以下的概念。

外汇市场按照交易交割时间的不同，分为即期外汇市场和远期外汇市场。

即期外汇市场：买卖双方约定于交易后的第二个营业日进行交割。目前，我们所指的交易一般是指即时交割的交易，属即期外汇市场。

远期外汇市场：买卖双方约定于未来某一特定日期，按交易时所约定的币别、汇率及金额进行交割。

远期汇率=即期汇率+两种货币的利差

个人投资者接触最多的主要是即期外汇市场交易。

汇率波动按照以上对应的市场分类，也有短期波动和长期波动之分。在实践中，造成汇率短期波动和长期波动的因素也有不同。

长期汇率波动：取决于两国间的长期经济因素，包括利率水平、国际收支状况，整体经济景气等根本因素。

短期汇率波动：除取决于以上因素之外，还有突发事

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

件、短期心理波动和市场参与者的投机行为。

影响汇率变化的因素

影响外汇市场上汇率波动的因素多种多样，主要归结为以下几个方面：

(1) 经济因素的影响。

(2) 汇率政策的影响。

(3) 投机力量的影响。

(4) 心理预期的影响。

(5) 政府政策与干预的影响。

(6) 突发事件的影响。

以下我们将用一些简要的说明与实例将本书前篇幅未提及之部分进行分析说明。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



政府政策与干预

在外汇市场的实际操作中，我们会发现经济指标除了影响市场预期心理直接影响汇率波动以外，也影响政府对经济的判断，借由政府的行为间接对外汇市场构成影响。国家经济政策的变化和中央银行干预就是最为直接的体现。

一、国家经济政策变化

国家通过制定经济指标体系对本国经济状况进行评估，同时也根据其他国家的指标体系分析其他国家以及全球经济发展状况，继而制定符合本国情况的经济政策和财政政策。而这些政策一旦制定，就将通过国家力量强制实施，因而其对经济发展将带来深远的影响，对外汇市场也具有积极的影响。

在实际的运用中，我们就是通过对于经济政策有关的各种事件、言论及其经济状况本身对一国经济政策进行分析和评估。

需要注意的是，我们分析和研究的目的不是为了预期经济政策本身，而是借由其可能带来的经济影响、心理影响和资金流动影响等方面辅助我们了解市场趋势，使我们得以成功盈利。

范例：美国的强势美元政策。

强势美元政策是美国的基本货币政策。美国由于存在庞大的贸易赤字和财政赤字，促使美国财政部通过长期的坚持强势美元政策和自由的经济体系，吸引国外资金持续

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流入美国以支持其经济的发展。

在20世纪90年代美国经历了长达10年的经济繁荣期，其强势美元政策起到了积极的带动作用。

但是，自2000年开始，美国经济出现明显下滑趋势，失业率高涨且消费持续低迷，国内生产一度出现负增长。与此同时，由于“911”事件沉重打击美国经济，大型公司财务丑闻不断出现也危及自由经济体系的信用基础，美联储大幅降息但对经济的刺激有限，加上外围经济的不振等各种因素令美国经济前景危机重重。而另一方面，由于强势美元政策影响，外汇市场上美元继续保持坚挺、贸易赤字连创新高，而制造业竞争力也因为美元坚挺受到限制。美国制造业协会甚至连名向财政部施压，要求美国政府放弃“强势美元政策”以保护本国制造业。种种迹象令投资者开始担忧强势美元政策，预期美国将改变强势美元政策的言论纷至沓来。



2002年12月，一贯坚持强势美元政策的美国财政部部长奥尼尔以及白宫首席经济顾问林赛双双辞职。布什总统提名有企业背景的约翰·斯诺出任美国财政部长。斯诺当时任美国东部最大规模的铁路运营商——CSX货运集团公司总裁。市场预期有企业背景的新财长将更为倾向于放弃强势美元政策。

此时，美元在外汇市场上反复受到压力调整。在2003年初，欧元再度突破1.08高位并迅速向1.18发展。

在整个分析过程中需要注意的是：我们不需要注重美国是否真的放弃强势美元政策本身，而在于在这个过程中，市场的预期带动投资心理的变化。这时，机构投资者减少对美国的投资以回避风险。美元汇率在这个过程中已经大幅下跌，只要我们把握这个市场趋势，继续沽空美元，获

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



利将是十分的丰厚。

二、中央银行的干预

作为国家货币的发行和管理机构，中央银行的货币政策和干预行动对市场的影响更为直接，特别是在市场发生扭曲以及经济发展转变阶段作用更为明显。

中央银行的干预手段多种多样，主要有以下三种方式：①货币政策改变；②发表声明；③直接干预。

其中发表声明是通过影响市场心理间接干预市场，而货币政策改变和直接干预市场则是对市场的直接干预。然而，从效果上讲，货币政策改变的影响更为深远。在亚洲金融危机中，马来西亚改变其货币自由兑换制度，实施外汇管制，政策的改变对阻止其货币在外汇市场过分贬值起到了决定性作用。其对市场的影响排列如下：

政策改变（最大）→ 直接干预 →发表声明（最小）

中央银行的干预有成功，也有失败，必须根据市场的实际情况进行分析和判断。

第一，如果外汇市场异常剧烈的波动是因为信息效益差、突发事件、人为投机等因素引起的，那么中央银行的干预会十分有效，因为出于这些因素引起的市场扭曲通常是短期的。

第二，如果一国货币的汇率长期偏高偏低是由该国的宏观经济水平、利率和政府货币政策决定的，那么，中央银行的干预从长期来看是无效的。

中央银行干预的主要目的在于：抑制汇率市场波动对国内宏观经济造成过分冲击，并为央行重新评估和调整货币政策和外汇政策创造条件。

注意：在实际操作中，不仅要分析该国的经济整体状

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

况和央行干预的目的，同样还需要分析整个国际形势的变化，才能对干预效果做出判断。

三、中央银行干预的利用

由于外汇市场每日的交易量庞大，达到1.5万亿美元的交易量，而且市场还存在规模庞大的游资，因而即使是中央银行对市场实施干预，也无法完全控制市场走势。特别是外汇储备较少的国家，其对市场的影响就更加有限。即使像日本这样拥有全球外汇储备最多的国家，对外汇市场的干预也常常以失败告终。因此，对中央银行干预的利用要综合各方面情况，灵活地对待。

范例：2002年4月至8月日本中央银行干预行动（见图5.3）。

2002年4月至8月间，日元在结算月之后保持强劲走势。美元兑日元汇率自132水平大幅下跌到115.50。其间日本中央银行在言论干预无效之后，多次入场干预市场，同时也就放松货币政策以阻止日元升值，但日元仍在反复上升趋势中。

这种情况下，我们就应该注意整体的市场形势变化。当时的情况如下：

(1) 会计丑闻和经济疲弱令美元持续走弱，日本经济尽管仍然疲弱，但其已经长期处于这种经济不振的状态之下，相对美国经济可能出现的由增长转为衰退的过渡阶段，资金更倾向于选择日元。



(2) 日本中央银行的干预没有获得美国以及欧洲国家中央银行的支持。美联储和欧洲中央银行对日本的干预不予置评。另市场相信美国对日元的升值持默许的态度，投机性买卖不断地推动走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

USDJPY , Daily, # 102, REAL-TIME data , EMA7 = 118.45 , EMA21 = 117.82

135.00 130.00 125.00 119.28 115.00

18 25 08 15 22 29 06 13 20 27 03 10 17 24 08 15 22 29
03/18/02 4月/08 5月/06 6月/03 7月/08

图 5.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）外围市场欧元和英镑的欧洲货币走强，带动整体货币全面走强之中，但各国的经济并没有相应出现积极的好转。在这种情况下，日本投资性资金缺乏投资方向，资金继续回流或停留在日本国内，令日元保持坚挺。

这些因素的存在令日本央行干预的效用大幅减低，因而我们一旦分析到整体的市场情况，那么，中央银行的干预反而成了我们乘机入场的机会。基本上每次日本中央银行干预之后日元经过短暂的调整又会再度走强。把握这个阶段性规律就可以为我们带来盈利。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



突发事件和投机交易

汇率的波动主要受到经济和政策影响，但短期而言，还存在其他影响因素，其中突发事件和投机交易就是通过影响短期的市场投资心理和判断对汇市构成影响。

一、突发事件的影响

曾经听到这样的一个观点，认为外汇投资不需要太多的分析和准备，只要等待突发性事件发生时入市买卖就可以了。这其实是一种错误的观点，而形成这种观点的主要原因就是因为片面看待突发事件对市场影响。

突发事件：顾名思义，就是无法预知而突然发生的事件。突发事件对市场冲击往往十分巨大。重大突发事件的发生会对外汇市场的心理带来骤然的影响，带动市场激烈波动。

如果在事件发生以后可以迅速把握市场趋势并跟进操作，的确可以获得良好的效果，但突发事件由于其本身的特点，存在以下不足：

（1）无法预知性：突发事件由于无法预知，因此也无法知道何时发生，更无法预测可能的影响，因此等待突发事件进行操作是不现实的。

（2）信息滞后性：突发事件的发生往往十分突然，作为普通投资者我们很难在短时间内获得信息和资料，往往等我们了解情况的时候，汇率已经大幅波动。因

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此，我们对突发事件的态度是“做好防范、迅速跟进”。

（3）由于存在突发性，因此在无法预期的情况下，必须严格按照操作计划操作，注意设好止损，防止突发事件后走势激烈变化可能造成的严重损失。

（4）在事件发生后迅速地判断市场趋势，跟进方向进行操作。

以美国“911”事件为例（见图5.4）。

美国时间2001年9月11日上午8时30分左右，两架飞机在18分钟内先后撞向美国经济金融业象征的纽约世贸中心大楼。不久之后又有第三架飞机撞向美国五角大楼，政治中心国会山庄也受到汽车炸弹攻击。这是美国本土首次遭受严重的恐怖主义袭击，世贸中心大楼在遭受撞击一小时后倒塌，几千人丧生。

事件发生后举世震惊，美元全面遭到沽售，这种由突发性事件带来的恐慌性抛售是当时市场的主导因素，经济面和技术面因素均被市场忽视。

从当时日元的情况可以看出，日元本来在稳守在120之上，事件的发生令美元/日元大幅下跌到118.50，而且速度极为迅速。随后美元反复受到压力，日元一度反弹测试115.50。

在这种市场状况下，我们首先的反应是把方向相反的头寸止损离场，然后判断事件对美国的影响将不是短暂的，而是存在连锁反应，美元走势将受事件影响进一步走跌。把握住这个趋势并迅速跟进操作，就可以达到我们的预期效果。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



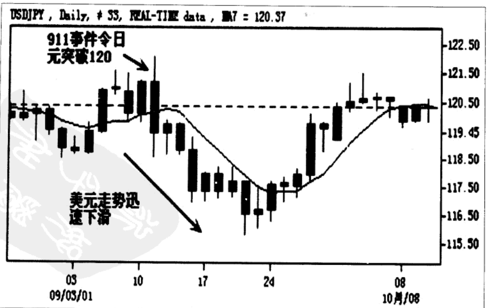


图 5.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、市场投机力量

外汇市场存在大量的游资，这些游资主要以追求最大利润为目的。

投机行为的存在导致了汇率的大幅波动。这是外汇市场主要的短期影响因素之一。而且，过分的投机行为会令市场扭曲，甚至对整个国际金融市场乃至全球经济发展带来极大的冲击。

以1997年亚洲金融风暴为例：1997年7月2日，泰国财政部和中央银行宣布，泰币实行浮动汇率制。泰铢价值由市场来决定，放弃了自1984年以来实行了14年的泰币与美元挂钩的一揽子汇率制。

随即，由于市场投机买卖的带动，曼谷外汇市场泰铢对美元汇率顿时下跌20%，创下有史以来的最低纪录。泰国央行宣布，将主要银行利率从10.5%提高到12.5%。但已经无法阻止市场投机行为。泰国金融体系受到致命的打击，经济也随即一落千丈。

在连锁效应的作用下，亚洲其他国家也相继出现金融危机，亚洲金融危机由此爆发。这就是典型的由于市场过分投机带来的灾难性后果。

以上我们可以看到市场投机的巨大力量。作为基本面分析，我们研究市场投机力量的目的同样在于了解其可能对市场带来的影响。

一般而言，投机买卖的影响是短暂的。它以盈利为目的，并通过改变投资心理带动市场趋势来实现目的。投机买卖也不会毫无根据地进行，它也必须配合或者创造特定的市场环境来发挥影响，投资者如果通过简单的汇率波动表象进行判断和操作是危险的。

针对市场投机活动的特点，我们对其分析也要围



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



绕市场状况展开，判断是否存在投机的环境和条件。而且，由于投机活动影响具有短暂性，因而也主要用于短线市场分析。



突发事件往往会导致经济面和技术面因素均被忽视。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析方法总结

无论基本面分析法，还是技术性分析方法，基本的目的均是要对市场趋势作出正确判断。在先前介绍的各种分析方法和技术指标之中，我们反复强调各种分析法均有各自的优点和缺点，在实际运用中需要综合运用才有助于提高技术分析的准确率。

分析法的综合运用需要综合市场、投资者和分析方法本身等多方面的情况。它没有必然的模式，针对不同的情况可以有不同的演变，这里仅就通常的情况提出建议。

首先，需要明确以下几点：①没有绝对准确的方法，不要迷信某种具体分析方法；②你很难持续击败市场，完整的操作计划必不可少；③市场未必始终合乎理性，根据情况随机应变是必要的；④真正的进步来自于良好的操作纪律和不断总结。

这几点有助于我们建立符合自己的分析框架和操作模式。

其次，与市场保持接触。外汇趋势分析不能脱离市场存在，因此投资者应该和市场保持接触，了解市场具体情况，并了解市场心理变化和市场观点，这可以协助我们把握基本面情况和进行判断。投资者可以从银行或其他专业机构获得市场信息，而随着网络技术的发展及推广，借助互联网，投资者也可以便捷、快速地获得信息。



以下是一些与市场接触中要留意的信息：主要国家和全球经济面情况；即将公布的经济数据；政治事件、政策变化（如政策改变、高层变化、突发事件及战争）等；中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



央银行干预和官员言论；大型资金流动（如收购、结算资金变动）等；市场人气和心理倾向；其他市场情况，如股市、债市和商品市场；市场传言。

收集市场信息的目的在于对基本面情况有综合的认识，从而在作出判断以前对市场整体有一个初步的概念，这有助我们避免片面看待市场。

对于汇市新手而言，进行分析方法测试的最好手段就是“模拟交易”。目前很多银行和机构都能提供模拟交易平台一类的服务，投资者可以通过模拟交易来体会和感受外汇市场。由于模拟交易和实际交易在操作心理方面存在明显的区别，因而模拟交易的成败并不重要，利用其检测符合自己要求的分析组合是主要目的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

实务经验篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

紧抓市场方向是根本

无论是汇市，还是股市或者其他市场，我们经常听到这样的一句话——“顺势而为最重要”。

所谓的顺势而为，就是要紧抓市场发展的主流方向进行买卖。方向判断正确，就会带来盈利；方向把握错误，自然会导致损失。说到底，外汇买卖也是一种方向买卖，紧抓市场方向是根本所在。

判断市场方向，并没有固定的模式和标准。不同时期有不同的市场关注重点和状况。投资者必须综合分析影响市场的各种因素和可能的发展情形，继而作出判断。更为重要的是，投资者还必须不断地根据市场状况，修正自己的判断，才能正确地把握市场方向。

以 2002 年欧元的走势为例（见图 6.1）。

2002 年 4 月 17 日，欧元突破技术上盘整已久的三角形底部，走势向上突破，显示欧元正展开积极的反弹。与此同时，当时以色列和巴勒斯坦的军事冲突仍在持续。美国国务卿鲍威尔的中东之行效果不大，中东局势仍然紧张，原油价格仍将上涨。在此心理预期带动下，美元持续面临压力，再加上当天公布的美国 2 月份贸易赤字达到 2001 年 4 月以来最高水平 315.1 亿美元，市场担忧油价上涨和美国在中东局势中越陷越深将危及美国经济复苏，欧元在突破 0.89 关键位置之后迅速上升。



之后，由于美国揭发一系列的大型公司会计丑闻和恐怖主义袭击警告的因素共同影响，美股大幅下挫，欧元走势一发不可收拾，以如虹的气势，冲破一个又一个的阻力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



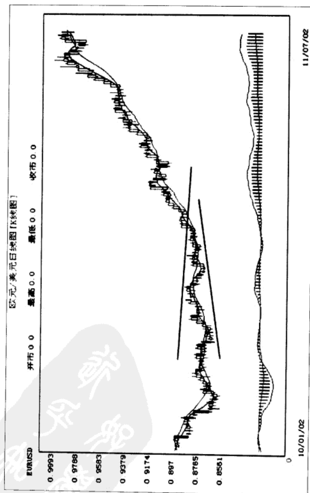


图 6.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关口。在短短的 3 个月内，欧元连续突破 0.90 美元和 0.95 美元等关键阻力位，迅速测试 1:1 平价水平，创下欧元面世以来最大的涨幅。

“美元走弱，欧元走强”，就是这段时间的市场主流，也是市场的主要方向。认清这个主流方向，大胆购入和持有欧元将会获得丰厚的回报；相反，如果违背市场主流方向而又不及时止损离场，也不对自己的判断进行修正，只能越陷越深，最终亏损的只能是自己。

以上实例清楚地说明，投资者入市的方向是多么重要，千万不可与市场背道而驰，紧靠市场主流方向进行外汇买卖，才是市场操作的根本。





所谓顺市而为，就是要抓紧市场发展的主流方向进行买卖。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



紧跟市场焦点

影响汇市变化有多种因素，但在众多的因素当中会有一个主要的因素，这个因素影响市场资金的流向和投资心理，这就是市场焦点。

外汇市场不同时期有不同的市场焦点，在某段时期内，这个焦点将对市场产生极大的影响，紧紧抓住市场焦点进行分析和操作，往往受益匪浅。

以 2001~2002 年的市场为例（见图 6.2），美国连续出现会计丑闻，从震惊全球的安然事件到世通（WORLD-COM）公司濒临破产，再到制药巨头默克公司的虚报盈利事件。关于美国会计制度和大型公司诚信的问题层出不穷，导致了美股和美元大幅下跌。这就是这段时间的市场焦点所在。紧跟市场这一焦点的发展，就可以看清市场发展的大趋势，继而从中获利。

2001 年 12 月，美国能源业巨头安然公司申请破产保护，成为美国历史上最大的破产案。全球为之震惊，安然公司为掩盖其超过 10 亿美元的债务而虚报公司账目。市场对一向以诚信和透明会计制度著称的美国公司信心大减。美股随着大幅下滑，美元也开始震荡下行。

在接下来的几个月内，市场一直传出关于美国会计制度存在种种弊端和公司虚报盈利等消息。安然事件成为这一市场焦点的导火线，美国公司诚信问题和股市下跌持续地为美元带来压力。

到了 2002 年 6 月 25 日，美国电信业巨头世界通信公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司公开承认，该公司在去年全年和当年第一季度将38亿美元的经营开支记到了资本开支账户上，从而使该公司这一期间的经营业绩从巨额亏损变成了盈利15亿美元。

这是继安然公司之后美国大公司曝出的又一个惊世会计丑闻。世界通信公司成立于1983年，是仅次于美国电话电报公司的美国第二大长途电话公司。20世纪90年代曾经是美国“新经济”的明星企业。它所经营的因特网网络是全球最大的“骨干网”之一。消息令投资者大为恐慌，美股和美元拓展跌势，大幅下跌。

而两个星期不到，2002年7月8日，市场再度传出全球第三大制药企业默克在向美国证券交易委员会提交的报告中承认虚报收入124亿美元。可以说，连续的会计丑闻和虚报金额的不断上升已经令市场对美国会计监管机制和大型公司诚信的信心完全崩溃。市场担忧美国会有更多的著名公司会步安然、世界通信、默克的后尘，曝出更多、金额更大的丑闻。

这时，美元和美股再遭重创，跌幅进一步扩大。道琼斯指数跌破8000点，而欧元/美元也迅速回升并突破1:1平价。

从中我们可以看出，这一时期中“美国大型公司诚信问题”成为带动整个市场发展的焦点。



欧元/美元走势从2001年12月份的大约0.8850水平到2003年9月初的1.0980水平，已经上升了2130点左右，升幅巨大。投资者如能紧紧跟进这一市场焦点的发展，从中可以获利的空间也十分丰厚。

由此可见，把握市场脉搏，紧跟市场焦点是非常重要的（见图6.2）。



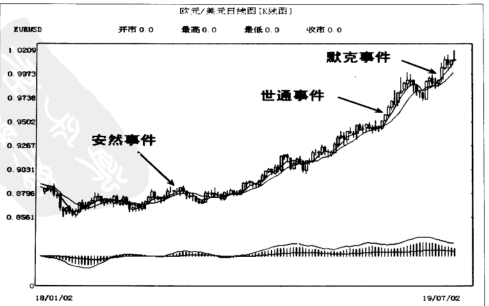


图 6.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情生变 见风转舵

市场不同阶段有不同的焦点，而在不同阶段的转换过程当中，市场焦点的接替并不明显。市场心理往往被先前的焦点牵动，先前形成的心理趋势往往会掩盖市场发展的实质变化，令投资者判断出现偏差。只有在新焦点逐步带动市场变化之后，投资者才会意识到焦点已经发生转变。这一点我们在实际交易中常常碰到，投资者必须随机应变、见风使舵。

2002 年 4 月，由于日本经济持续衰退，而且日本财年结算月也告结束，市场普遍预期日元将再度大幅下滑，但日元反而大幅上升。

美元/日元从 4 月初的高位 133.84 跌到最低的 127.64（见图 6.3）。日元大幅上升近 620 点。因为市场的焦点已经由日本疲弱的经济基本面转移到困扰美国经济的诸多因素上面。投资者必须详细分析其中的变化，才能做出正确判断。



在此之前，由于日本连续公布了疲弱的经济数据，消费市场的低迷令通货紧缩状况日益严重，经济持续衰退也令世界各著名评级机构纷纷调低日本经济评估水平。日本小泉首相由于经济改革迟迟未见成效而民意支持率不断下降，再加上严重的银行坏账问题，令市场担忧日本可能出现类似于阿根廷的金融危机。市场呼声几乎全面不利日元。包括众多著名分析师和市场言论均认为日元有望在结算月后突破 134 并继续进逼 135 甚至更高。这个阶段的主要焦点在于“日本疲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



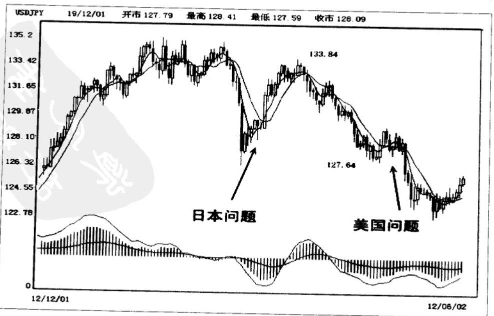


图 6.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弱经济和银行体系问题”。

但在2002年4月份开始，市场焦点逐步转变：

（1）随着对安然事件调查的深入，作为当时美国历史上最大的公司破产丑闻，与安然事件相关的著名机构——安达信会计师事务所因妨碍司法公正受到起诉，面临困境。而与安然事件有关的诸多问题也逐步披露，市场焦点逐步向这个动摇美国华尔街的“公司诚信”问题转移，资金开始大规模地流出美国资本市场。在外汇市场上的表现也逐步明显。

而随着更多的美国大型公司会计丑闻的揭露，到2002年7月21日的美国世通公司因同样的问题申请破产，取代安然成为美国最大破产案，美国公司诚信荡然无存。“美国大型公司诚信问题”成为带动整个市场发展的焦点。

（2）同期发生的巴以中东冲突和恐怖主义袭击警告等因素，也令市场关注困扰美国经济发展的其他方面。市场担忧不断上升的石油价格和美国原油库存水平的不断下降最终将打击美国经济的发展，再加上随时可能发生的美国本土恐怖主义袭击，避险需要令资金大量流向日本、欧洲等相对稳定的区域，美元全面走弱。



从这个阶段开始，日本经济问题已经不是市场的关键，美国本身问题才是市场关注的重点。而由于日本经济已经持续衰退，日经指数也已经大幅下跌，经济和股市均有触底的可能，预期的投资回报率会高于其他国家和地区，这反而吸引资金持续地流入日本。日元的上升也就顺理成章。

由此可见，市场在实现焦点转移并非无迹可循。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



这些问题在市场发生变化前已经存在，只是由于在同一时间内，被先前最耀眼的市场焦点所掩盖，随着时间发展和相关事件的发生，其重要性逐步体现，这就是市场焦点的转移。投资者在面对这样的问题的时候应灵活应付，通过详细市场分析不断修正自己的判断，并及时做出反应。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟随市场心理变化而变化

我们经常说，带动外汇市场波动的主要因素是市场心理。

所谓市场心理，就是指在某个特定时间段，市场人士对某个货币走势形成的普遍看法。简而言之，就是在某个行情之下市场对某种货币可能趋势的一个共同预期。在某个货币上升时，市场首先形成一种支持其上升的心理。同样，在触发一轮跌势时，也首先形成一种相应的一窝蜂看跌市场心理，而正是这种心理的产生，最终将引发新一轮汇价的上升和下跌。

在外汇市场上，市场心理：①可能代表各国政府的态度；②也可能代表国际炒家的意图或散户的看法；③可能符合当时各种情况，也可能不符合；④也可能很快被随着而生的另一个市场心理取代。

但无论如何，作为一个投资者，在确定了自己的操作计划后，只需在这种市场心理形成之后跟随入市，在市场心理变化的时候跟随转变。不要理会其代表何方意旨，也不要理会其是否合理。



任何人在这个市场上都只能是一个渺小的个体。我们无力左右市场的走势，也不是格林斯潘这类的金融界泰斗。市场不会理会我们的言论。

因此，无论市场心理是否合理，均可能获利，更何况这样的一个市场，并没有所谓“合理”可言。上升就是上升，下降就是下降。跟随市场心理变化运作才是盈利之道。

如图6.4 所示，1999 年 1 月 1 日前，欧元面世受到举

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



世关注。由于欧元区的整体经济实力和美国相当，众多的国家中央银行也表示将增持欧元储备。市场普遍预期国际上将出现一个可以和美元抗衡的强势货币，而且随着经济实力的不断增强和欧元区各国货币的逐步取消，欧元的市场需求仍会上升。合理的市场心理应该是：欧元面世后将会维持强劲势头。

然而，等到欧元正式面世之后，市场心理却是：欧元区存在各个不同国家难以协调的利益。经济和政治等方面也存在诸多问题，欧元成了抛售对象。

由此可见，我们不需理会这个市场心理是否合理。既然市场心理已经形成，我们在放好止损的情况下，就买入美元、卖出欧元。果然不久（见图 6.4），欧元大幅下跌，由 1999 年 1 月 1 日的 1.1807 面世价很快下跌到 1.00 附近。这时许多人已经获得了盈利。

接着，市场认为欧元在 1:1 水平能够守住，市场心理转变：欧元会在 1:1 反弹。

好了，我们也不必理会市场心理如何产生，我们在放好止损的情况下，购入欧元，卖出美元。果然，欧元回到 1.09，我们又获得利润。

再后来，欧洲经济不见起色，反而美国经济继续保持强劲。市场心理是：欧元区经济赶超美国无望，欧元再度大跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

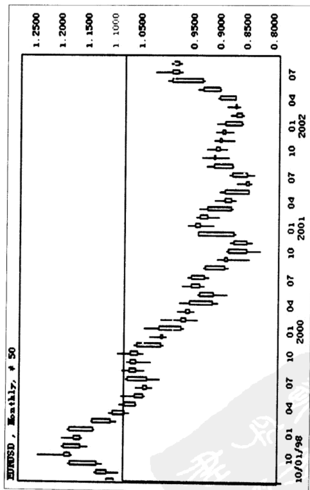


图 6.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不要臆估走势猜头猜底

古人云,时不至不可强生,事不究不可强成。

外汇市场变化万端,而日交易量也达到1.5万亿美元之巨。美元也好,其他货币也好,有时几乎直线型的飙升,有时又插水式的狂跌。

在这样庞大的交易市场中,谁也无法判断其真正的底部(或顶部)所在。而在操作心理上,投资者往往希望能在底部买进(或顶部卖出),以获取最大利润。

投资者千万不要自作聪明,在自己认为跌得差不多的时候便去买入,在认为升得差不多的时候就去卖出。因为,经验证明,走势的变化只能由市场去决定,而我们掌握的信息和技术毕竟有限,这样的操作往往是投资者被套的时候。

还有一种情况,投资者已经入场,但随后市场发生逆转,走势背道而驰。这个时候投资者应该以预先制订的操作计划(以后我们还会提到)严格止损,或是作出与原先相反方向的操作,但不要一味安慰自己:“等等,升得差不多,该回调了”或“看,跌了很多,会触底了”。而且,在这种心理的带动下,有些投资者不服输或者希望减少损失,不断追加投资,采用“加死码”式操作。

这种做法非常危险,因为市场是无情的,也不是人为可以操控的。赢就是赢,输就是输,不要用“差不多”等等借口为自己的错误入市辩解,这样的心态往往只能越陷越深、越亏越多。投资者应该保持清醒的头脑,不要因为自己的因素随意臆估市场趋势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以2002年日元的走势为例，如图6.5所示，日元在2002年4月开始启动反弹，从4月初的133.80，到4月底的127.80，日元已经大幅上升超过600点。

当时的情况下，日本政府频繁的入市干预，官员也发出严厉的警告。市场有投资者开始认为：日元已经大幅上升600多点，"差不多"到了该反弹的时候了；同期的美国股市上升，道琼斯指数靠稳在10000点以上水平，上升测试10700点，显示美元有反弹的动力；日本的经济数据尽管出现好转，但美国第1季度的经济发展更为强劲，美元应该触底反弹；日本政府积极的干预，将令日元走势受到限制。政府的力量将支持日元反弹。

于是，许多投资者开始抛空日元，买入美元。有些被套牢的投资者也开始加仓，试图博取反弹，但这样的决定显然是违背市场走势的。日元随后不但未见反弹，反而继续大幅上升，在7月中旬的时候达到115.50附近。日元继续上升超过1200点。

难道这些"看空"日元的投资者不对吗？事实上，"看空"并非没有道理，但外汇市场是个庞大的市场，我们无法把握全面市场情况和细节，更何况市场会随时发生影响全局的事件和消息，没有绝对的"看空"(或看多)存在。

很多投资者没有想到，日本的出口贸易仍在大幅度地上升，经济仍在继续好转当中。而日本经济状况出现好转令资金加速流入日本，日本股市的上扬给日元带来持续的动力。他们更没有想到的是，美国连续的会计丑闻会令市场信心濒临崩溃，资金大量流出美国。美股随后大跌，美元走势更为不振，即使日本政府干预也没有效果。



可见，在走势未出现真正反转的情况下，"顺势而为，不要臆估走势"同样十分重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



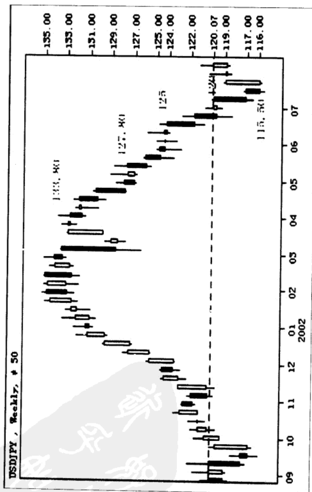


图 6.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

严格止损，不要犹豫

作为投资者，我们面对的是不以我们的意志为转移的庞大资金市场。外汇市场上风起云涌，潜藏着巨大的盈利空间，也存在让你一夜之间血本无归的风险。

需要明确的是，这个市场永远存在机会，但一旦血本无归，你将丧失再次寻找机会的能力。因此，为了规避风险，设定止损不但十分必要，而且十分重要。

投资者通常决定入市操作的原因在于对市场某个方向的判断。特别是到了某些关键价位，是否突破将成为市场争议的焦点。市场对是否能够突破以及走势发展充满争议，更何况市场随时会出现意外的突发事件，可能改变整个市场发展格局。这也正是市场不明朗性所在。

这种情况下，投资者作出了自己的选择，但这种选择无法确定其正确性。为了预防万一，有必要设定止损位，力求把自己的损失降到最低限度。



因为，一些关键价位以及重要突发事件的发生，往往会迸发巨大的冲击力量，带动市场资金快速向一个方向流动。汇率可能大涨，也可能暴跌。如果方向错误，而又不加止损的话，损失将会十分惨重。

就以 2002 年的日元走势为例（见图 6.6），2002 年 8 月 8 日，在美联储公布货币决议之前，尽管美国经济出现放缓迹象，但股市的靠稳和对美联储降息的预

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



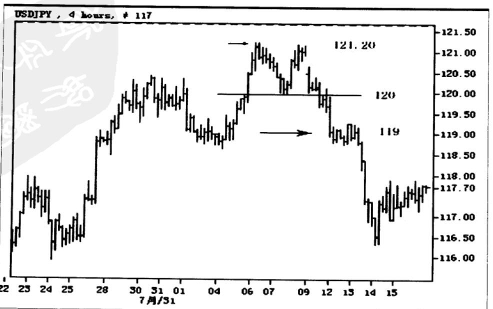


图 6.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期仍令美元走势持续走强。市场普遍认为日元仍有进一步调整压力，到达 122.50 的可能性很大。于是我们在 120 附近沽日元买入美元，同时在 119 放好止损单，预防市场突然转势。

现在来看，无论先前判断的理由有多充分，但这样的判断无疑是错误的。

在美联储公布维持利率水平在 1.75% 的 40 年低位不变之后，市场走势反转。投资者对日本经济前景的憧憬令日元大受支持。美元在跌破 119 日元之后引发新一轮的跌势。日元以凌厉的强势由 121 水平迅速突破 118 和116.50 位置。这样的事情在市场上经常出现。





止损时下手要狠，须有壮士断腕在所不惜的气度才能保命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



关键的问题在于，我们设定了119价位止损单，很好地控制了方向判断错误和市场走势突发性反转带来的损失。“控制心态，把握损失”，就是设定止损的作用，这也是为什么在专业交易员中，每次操作前必须先确定止损离场价位的原因。

由此可见，设定止损是何等重要。对于如何设定止损价位可以参照以下几方面：

（1）要从大势着眼，在技术图形上寻找以往重大关口、或再创下的新高（新低），而市场已不止一次“证实”难以突破的价位。

（2）技术分析上的主要分析价位。技术指标价位通常为专业交易员和专业操盘手使用，这些价位也是重要关注点。

（3）政府或央行官员曾经强调的价位。

（4）最为重要的一点，要从日常的操作中不断地总结和积累经验，找到适合自己情况的止损方式。

最后，下手要狠，须有壮士断腕在所不惜的气度才能保命。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场走势没有"硬道理"

市场上，常听投资者抱怨，"没有理由，明明……，怎么会这样！"但事实就是事实。我们面对的是一个庞大的资金市场，在这个有如大海的市场当中，投资者就好像是汪洋中的一个水滴，市场不会因为投资者的个人理由而改变。而投资者如果凭着自己所谓的"理由"入市，往往也将"势与愿违"，在走势逆转的时候，就抱怨市场走势缺乏理由，这样的情形在投资者中经常发生。

事实上，市场波动不需要理由，外汇市场存在太多的影响因素，随时会由于意想不到的事情发生而引起波动。每个投资者入市都是经过详细分析的，无论是买入还是卖出，均有自己的"理由"，但这只能代表投资者对市场发展趋势的预测和对市场发展方向的判断，至于市场是否如期的波动，两者并没有必然的联系，市场实际的变化"本身"就是最好的"理由"。

举例来说（见图 6.7），2002 年初到 3 月底，由于日本经济仍然呈现疲态，经济不振导致日本失业率到达历史最高纪录，企业破产率也达到 17 年顶峰，而通货紧缩也成为日本当时最大的难题。日本 2001 年消费者物价较 2000 年下跌0.7%，而 2001 年 12 月消费者物价也进一步下滑，已经连续 28 个月下滑，显示消费信心仍然低迷，通货紧缩危机仍将继续拖累日本经济。



还有，更为严重的是，日本政府的调查显示，日本银行体系的坏账问题比预期的还要严重。日本银行连续被标准普尔和穆迪等评级机构调低评级。市场担忧在 3 月份财年结算月结束之后，结算资金的外流将引发日本银行的支付困难，甚至发生与阿根廷类似的金融危机。

投资者因此相信，美元/日元将在 4 月份继续向上突破 134，并

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



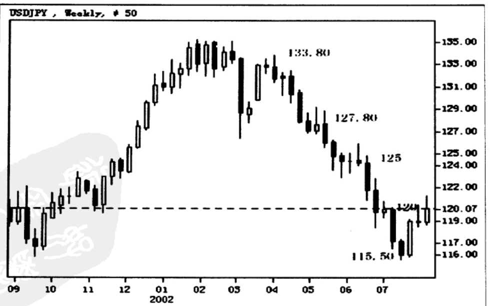


图 6.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可能突破前期高位 135 向 138 方向发展 。这样的“理由”在当时的市场气氛之下,显然是成立的。但自 4 月份开始,美元却因连续的公司会计丑闻和日本经济出现好转迹象全面受压,日元一路反弹,突破 128 和120 等位置,一度到达 115.80 水平。

市场用事实说明,投资者的“理由”是如何的不值一提。因此,我们还是应该以务实的态度进行市场操作,不要将我们的“理由”强加到市场上。否则,“受伤”的往往还是我们自己。

正确的态度应该是,通过我们的分析和判断做出入市等操作计划,把自己的操作方向和策略定好,同时算好自己的止损离场价位以及目标的盈利幅度,然后严格执行。我们都不是市场的主宰,判断失误是合理的,切不可由于市场方向不符合自己的“理由”而不采取必要的止损行动,甚至是以自己的“理由”和市场对抗,不断的反方向加仓。

总而言之,市场发展并不需要理由,我们的操作最终要凭借的是我们自己合理的操作计划。





外汇市场的发展方向与投资者对市场的预测和判断并没有必然的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



赢多输少，全在策略

外汇市场上的操作非赢即输，操作判断的正确率和失败率各占50%，再加上人的各种心理因素影响，方向判断的成功率更低，这是一个客观的现实。

一个成功的投资者，成功的关键在于市场操作上，能够做到赢的次数多、亏的次数少；赢的幅度大、亏的幅度小，就是这个市场上的成功者。

但现实生活中，许多投资者却常常相反，在“想赢怕输”的心理影响下：赢——赢得少，输——输得多。

这是带有普遍性的问题，产生问题的关键在于错误操作心理和方式。概括起来有以下因素：

一、赢时惶然，输时放任

有些投资者在方向判断正确，赢利的时候，反而心里惶惶然然，担心市场方向会逆转。结果往往在大势展开之前，急急忙忙获利离场。事后才惋惜：原来自己才赚了个“零头”。而在方向判断错误，亏损的时候则心慌意乱，不知所措，在“等等看”心理的影响下，任由市场发展，结果越陷越深，无法自拔。

成功的投资者往往是，把握市场大的趋势，并在关键性位置上留下止损，在赢的时候顺势而上，在输的时候及时离场，尽量延长赢利的幅度，而把损失控制在自己计划的范围内。

两种不同的操作策略导致不同的结果，这也是为什么

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成功投资者能够在相同的赢输概率上不断赢利的主要因素。

二、人云亦云，盲目跟风

我曾经咨询过一些炒汇的投资者——入市的依据是什么？结果令人惊讶，超过50%以上的投资者回答是“因为大家都这么说”。相信这样的调查在某些地方的比例还会更高。

一些投资者未经具体分析，思想上既无法把握，操作上也未作出任何准备。看见许多人在买入或卖出，他便跟随入市，结果往往是钱没有赚到，陪着亏钱倒是常事，然后再安慰自己——“不只我一个，很多人也亏了”。

外汇投资不同于商品买卖。100人中，80个人说好，那就是一个好的商品。但100个人中，即使有99个人共同买入一个货币，也可能全是输家。人的多少不是问题，关键在于能否赢利。

因此，人云亦云、盲目跟风同样是一种错误的操作方式，投资者要善于独立思考和计划。

三、最高价买入，最低价卖出

有些投资者想买入（卖出）某个币种，但在某个趋势未结束以前，却左思右想，犹豫不决，等到趋势大幅反转，汇价被大幅抬升或者大幅下压，便急急忙忙赶着追市，往往买入的是当时的最高价，买出的是当时的最低价。

而有另外的一些投资者，经过分析和计划，想等到某个价位进行操作，但好不容易等到价位到达，却不敢按原计划买入（卖出），担心方向错误。结果价格短暂徘徊之后大幅上升（下降），反而急忙修改计划入市。不但错过一个良好的入市时机，而且由于匆忙入市，往往导致亏损。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



总而言之，这些不好的心理障碍，必须在长期的市场操作中不断地加以克服，只有形成良好的操作心理和习惯，才可能做到赢多输少。



成功的投资者往往是尽量延长赢利的幅度，而把损失控制在自己计划的范围内。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

赢利亏损只是一念之差

外汇买卖，实际上就是金钱的反复兑换。作为一般投资者而言，外汇投资的目的只有一个，就是获得“赢利”，但由于外汇市场风险与机会并存，“赢利”和“亏损”往往只是一念之差。加上这个市场日交易量达1.5万亿美元的天量，是全球最大的金融市场，对于一般投资者而言，市场波动本身就具有不可控性和不可预知性。因此，投资者首先要学会——“制定自己的操作计划”。

我曾经遇到这样一位投资者，他的瑞士法郎已经被深度套牢600多点，当时可谓一筹莫展，但当他被问及“当初为什么决定入市”以及被套原因的时候，回答是“很多人那个时候都说瑞士法郎会升，而我又不舍得亏损离场，谁知道它一直下滑，就被越套越深了”。其实，像他这样的例子在外汇市场上屡见不鲜。

避免这种情况的最有效方法，就是制订自己的汇市操作计划并按照计划实施。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



操作计划概念及组成要素

外汇市场操作计划，顾名思义就是投资者根据自己的情况和对货币走势的分析而制订的用以实施外汇买卖操作的计划。既然是“计划”，那也就是说，我们的市场操作要有计划、有步骤地进行，而不是不加分析研究就盲目地进行市场买卖。

简单的操作计划样式如下：

操作期限	2003 年 3 月 25 日
操作货币	美元/日元
入场价位 ·	117
止损价位	117.50
止赚价位（目标）	116

正确操作计划包括以下三个基本要素：

（1）什么价位入场。这是最为重要的因素，就是确定要在哪一个具体的价位入市操作，这个要素的成功直接影响整个操作计划的成败。

确定操作计划的入市价位，重要的一点是要经过自己的思考和总结，投资者需要对市场情况和自身情况有清晰的认识之后，再确定要操作哪一个货币以及要在哪个价位进行买卖，而不是“人云亦云，道听途说”。而且，只有通过自己的思考和研究总结，才有可能令自己的操作水平得到锻炼和提高。

（2）什么价位止损。“止损”（Stop Loss Order）——顾名思义就是停止损失的意思。也就是当自己的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场判断发生错误，市场朝着与投资者预期相反的方向发展，为了减少损失而设定的离场价位。这也是构成操作计划的必要因素。

举一个简单的例子，假设美元/日元的报价为117，而我们认为日元有走强的趋势，那么我们就在117.00卖出美元/日元（即买入日元，卖出美元）。但走势的发展和我们预期的相反，美元/日元迅速上升到119.00（即日元跌了2.00，外汇市场上称为200点）。在这种情况下，如果我们在117.50止损离场，那么我们的损失就被限定在0.5（即50点）；但如果我们没有放置止损，我们的损失将是200点。

这就是“止损”作用的重要体现。它的作用就在于当投资者对市场方向判断发生错误的时候，把损失限定在我们设定的范围内。这一点在外汇操作中也是相当重要的，投资者必须养成“止损”的习惯。

（3）什么价位止赚。相对于止损而言，“止赚”就是当方向判断正确而且顺利建仓的情况下，我们预期达到的盈利幅度。相对于前面两个要素而言，“止赚”价位并不是一个必须执行的价位，可以根据市场的具体发展变化进行修正。因此重要性也相对较弱。

沿用上面的例子，但日元按照我们的预期发展，美元/日元下滑到116水平。



这个时候如果到达我们设定的止赚位（目标位），这时我们可以根据操作计划获利离场。

正确的操作计划必须包括以上要素，但这还只是简单的操作计划。对于专业投资者和投资机构而言，操作计划还包括计划评估、操作根据、操作步骤等多方面内容。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果坚持制订操作计划，不管操作成功还是失败，当我们研究自己的操作记录的时候，往往可以从中找到平时没有注意的很多问题，也可以从中总结出符合自己的操作技巧。这对于汇市新手尤为重要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

实战诊疗篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易计划不可少

在美国的商业历史中，有一位重要的人物就是美国钢铁大王安德夏·卡内基。他原是个苏格兰移民，只身到美国，然后用了40年的时间，由一无所有到一无所缺，从一个普通的钢铁工人变成了一个富可敌国的钢铁大王。卡内基先生捐献了5亿多美元，帮助世人，帮助那些真正想要成功的人。

卡内基先生一语点出世人的行事模式：其实，人的一辈子都是在用“试误法”（Trial and Error），通过尝试各种错误的方法来累积知识。一旦人发展到智能的高峰时，所有储存的智能财富，以及他终生累积的成功方法，全随死亡一瞬间进入坟墓。这是卡内基先生不愿见到的憾事。

交易投资这码事，也是同样通过“尝试各种错误”来积累知识，学习法门，找到成功之路。以下我将收集分析过去十多年来的交易案例的和自我的经验与教训与投资朋友共析，以避免犯上同样错误且找出成功的法则。

投资人或专业交易员最容易犯的第一个错误就是没有交易计划，无法遵循一定法则交易。



记得我进交易室学习的第一天，师傅就问我“有无进出场的交易计划？”我心想：“怎么？交易还要写事前报告计划书？交易（Trading）不就是赌一把吗？赌涨赌跌，赌大赌小，赢了收钱，输了赔钱。看错，算我倒霉，下次再赌一把”。

师傅像看穿我的心思，接着说道：“去拟好进出场交易计划，再回来交易。交易计划无所谓对错，重点在于错

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了（行情看错了，头寸抱错了），你的下一步反应是什么？行情看对了你的下一步行动是什么？”

他还说：“光想是不行的，口说无凭，白纸黑字写下，像做笔记一般。许多华尔街操盘大师都有写操盘日记的习惯，以备随时检讨。”

我于是乖乖地回去，自己设计了一份“进出场计划表”，有A4般大小。表的上方有计划买或卖的确切价位、停利/停损执行价位，再度进出场价位；下方附有当日进出场检讨栏，记下失败与成功的原因。一天一张随时调看。交易计划书完工后，师傅又吩咐先做模拟交易一个月，赚了些“纸上金银”后才正式下海操作真实头寸，真刀真枪，展开了我往后十多年的交易生涯。



人的一辈子都是在用“试误法”来累积知识。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

快速认错才是制胜法门

在我的所有准客户中，给我印象最深刻之一的就是C先生。他是几家连锁店的老板，资产有数千万元。听说他也曾在股市有过上千万元的斩获。

1999年初美国高科技自动报价指数——纳斯达克指数（NASDAQ）展开史无前例的大牛市行情。涨至2500点时，C大户分析认为美国高科技股只是泡沫，没有理由维持在高档。于是，他老兄从2800点左右开始大力放空NASDAQ期货指数。涨破3000点时，他已亏损了近20万美元。但C大户说不要紧，他后面资金还很多，就不信它NASDAQ会涨到哪里去，终有一天会回档。于是再补入25万美元保证金，继续留仓。

不料NASDAQ牛市一发不可收拾，继续飚涨创新高至3500点。此时C大户的户头已亏损至50万美元，老婆孩子都劝他停损斩仓算了。但C大户告诉朋友，过去他有好几次死里逃生的经验，最后都证明他的观点是对的。况且忍了这么久，亏了这么多钱才砍仓，太没面子了。反正手里还有几家店及土地，去银行搬钱再补足保证金，绝不停损斩仓。



可怜天不从人愿，NASDAQ指数“残忍”地再往上“不理性”地狂涨破4000点。此后便不再接到C大户的电话或消息。听说他在被经纪商强行平仓时，至少已亏损75万美元。

多可惜的一笔钱啊！本来只是认为3000点是头部，不应破的，若真的突破表示自己的判断基本上错了，不该为

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



了面子或不甘心，凭着自己资本雄厚，便不预设停损止蚀点。他就是我说的“爱面子、不甘心、不设止蚀单逆势操作”这样的投资者。想凭着财大气粗，永不认赔，不相信行情会一去不回头的那种人。

记住，有交易计划加上快速认错并重新调整再入市，才是致胜的法门。



在外汇市场快速认错才是制胜法门，否则有再多的钱搬进市场也会瞬间不见。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

控制好自己的情绪

我曾有一位高学历的客户A先生，美国硕士毕业，在某大证券行担任高级研究员。他理论专业知识极为丰富，金融分析文章写得头头是道，对市场行情研判也有一定水平。

但是，可惜的是，一旦开仓持有头寸，A先生整个人就变了，一下子抱怨经纪公司电话接得慢了，执行速度不理想，做到的价格应有更好的回单；一下子又抱怨电话声音太小，屏幕的价位跳动有问题……有时甚至急了连“粗口”都出。专业人员的形象全无，好像变成了另一个人似的。

当行情不利于A先生时，大多数时间会听到他喃喃自语：“按基本面判断，价位应上涨才对，怎么可能跌到这里?”始终不承认行情的事实与自己的错误。输钱时，大多是输一笔大数目，而赢钱时，常常只赚了蝇头小利就跑。

A先生犯了投资人典型的错误，就是以“抱怨”替代“认错”，永远站不到成功操盘人的行列。

有一位资深交易员告诉我一句名言，我至今永记在心里。他说：“我们这个行业是不断‘认错’的行业。你惟有不断向‘行情’低头认错，修正自我，才有可能赚到行情的钱。”

的确，我在交易室中教授新人，指导他们交易技巧时，也确实发现高学历的人较难教。他心中往往已有定见，从小可能总拿第一名，很少失败，学起交易来就比别人困难。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



殊不知行情价位涨涨跌跌，你的头寸就会赚赚赔赔。没有只赚不赔，只赢不输的道理。只要你“认错”认得快，斩得够快，输小钱，赚大钱，最后累积总结是赚钱即可。

同时，交易时要少抱怨，节省精力，专心对付市场。电话资讯机等工具可能会出的问题将之视为交易过程中的天然价差，以平常心视之。保持良好的情绪，才会有不错的交易成果。



以“抱怨”代替认错，是投资人易犯的典型错误。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要随意更改交易计划

1993年初，我曾参加过一场精彩的技术分析研讨会。会中就有一位大师以“投资人的4个主要迷惑”为主题作为探讨。其中排名第一的就是“长线与短线的迷惑”。

许多投资人或专业交易员在开头寸时，往往没有预定的计划是做长线，还是做短线，大多是边走边看，到时再说。因为抱了这种错误心态，往往导致赚了一点钱怕利润跑掉，短线就平仓。而一旦输了钱便安慰自己：“这个头寸我是要放长线的，输了这一点小钱不要紧，反正长期投资嘛，总有一天价位会回来的。”结果总是赚少赔多。



那么，那天与会的专家是怎么建议的呢？其实投资人在进场前就应搞清楚自己的个性与专长，是适合长线投资呢，还是短线当日冲销。往往这两种类型的投资人在人格特性上是相互矛盾的。也就是说你只能选其中一种类型的投资人扮演，才有可能做得好。很少有两者兼具者，除非他是天才或曾受过严格专业交易员训练者。

我教过的学生中，大多以短线高手居多。他们开新头寸后尽量自己看单，全神贯注，在回家前平仓出场，不大愿意持有隔夜仓单的风险。若有好头寸，在白天已赚到大钱想继续持有，也一定要放止蚀单（Stop Order）跟入，以避免因行情快速移动，导致意

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



外超额损失。

长线的成功学生中，以利用金融衍生性商品赚到大行情者居多。例如期权（Option）的运用屡见成功的例子。

总而言之，做外汇交易应先确立自己的交易风格，再确定人市前的交易计划。长线也好，短线也好，总之不容许开了仓位以后，随意更改。我个人的经验也是这样，若严格依交易计划操作，成功概率为90%以上。



许多投资人或专业交易员在进入市场时，往往没有预定的计划是做长线，还是做短线，大多是边走边看。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

冷门与过时商品不要做

2001年9月份，我应桥讯财经及建设银行之邀，赴四川成都演讲，会后有投资朋友问及德国马克、法国法郎以及瑞典克郎如何投资？

我反问他：你如何拿到与此货币相关的资料，或只是看了某一篇分析报告或听了某朋友的建议就入场了？

果然没错，他几个月前只因听了一场外汇讲座就入场了。之后，发现很难拿到瑞典克郎的相关资料，甚至连线图都不好取得。入场至今已套牢亏损了数百点。

自欧元（EUR）问世后，德国马克已被打入冷宫，逐渐被大基金及大部分投资人遗忘，市场报价也不如以前活跃。

我反问他另一个值得深思的问题：有那么多的流通性佳，且容易取得资讯的外币你不去做，为何要碰那些冷门、流通性不佳，买卖点差又大的货币？投资人答不出一个所以然来。

深究起来，这不外一种侥幸心理作祟。自己以为听到了一些别人不知道的"内幕消息"，而且以为这种冷门货币"或许"没有大炒家注意，不会受其操控，所以入场。进场之后方才觉得不对劲，但又因为买卖价差太大，不甘心在短时间内就有不小的亏损，总想等到行情回头一点再出场平仓。不料正因为它是冷门货币，缺乏炒家跟进，行情不一定会来回波动，往往做错方向只有眼睁睁地看着它大江东去，一去不回头。斩仓时往往已是不见了一大部分资金。



再者一般小投资人若在冷门的货币或商品中打转，很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



容易成为突然进场的大户或大基金的猎物。

市场的涨跌力量之中，有一种重要因素便是供需法，亦即取决于买卖双方力量的比较。在流通性好、热门的商品或货币市场中，大户要把价位推高拉低并不容易，可能需天时、地利、资金等配合才可达到。但在冷门商品（货币）中，大户可以狮子搏兔的姿态吃掉小户，有限度地操控市场。故小户投资人入市时要先想好“逃生梯”在那里，先做好安全准备，以备万一。最怕的是，想“止蚀”斩仓，却“逃生无门”。投资朋友们，进场前千万小心，别选择这类商品投资。



一些人自以为听到了别人不知道的“内幕消息”而去投资冷门货币，哪料进场后方才觉得不对劲。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时刻防止过度交易

投资人最易犯的毛病中还有一项，就是：心慌。

我在交易中常见本来做得中规中矩有攻有守的客户不知怎么了，突然会在一段时间内，开始频频短线交易，而且买卖次数频繁。这些交易之中十笔有八九笔皆输，而且是七八笔交易连续输钱。其仓惶失措的交易行为甚至比初学者还糟糕。究其原因，可以隐约看出是因为连续几次的失败交易使得其方寸大乱，不相信自己那么倒霉。由于急于赚回所输的钱，往往过度交易，一笔一笔小钱往外输出去，短时间下来，其总共的损失竟相当于或甚至大于一笔大的交易损失。此种情况，我在交易室中屡见不鲜。

有投资人也曾打电话问我如何解决这个问题？

其实这个问题很好解决，就是放假去休息，去充电。因为你已疲乏了，对市场感觉已迟钝了，需要加油、充电。市场永远在那里不会消失不见，会消失不见的是我们自己。只要休息够了，准备充足，随时都可以入市，赚取财富。

交易最忌心慌。心神不定，一切免谈。有如打麻将，上桌前神色慌张心情不定，当天的结果必以输居多。

一旦心神不定，我对投资人的建议是“停止进场交易一段时间”。以前教徒弟时，若有此情况发生，通常我立即请他去休年假，至少放一个礼拜假再回来。



PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



既可以消耗掉他该休而未休的假，又可以让他冷静思考一段时间。通常回来上班后表现皆比以往还优秀，何乐而不为？

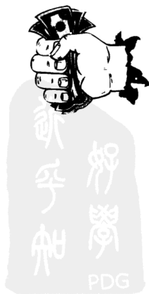


若你在交易中常心神不定，则说明你已经疲乏了，这时你应该放假去休息，去充电。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章
操盘心法与操盘逻辑



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操盘者的哲学思维

每一位专业的操盘者都会面临许多层面的问题，当我们初入门时，必须研究各种基本分析或是技术分析工具。从经济指针、财务分析、投资学理论一直到技术型态学、动量指针、价量分析乃至波浪理论。更不要提国外专业投资者在近十余年内利用计算机科技发展出了多少国内仍闻所未闻的分析工具。经由纯熟的使用这些分析工具，我们逐渐地总结出一套操作策略，并试图运用这套操作策略来发现点石成金的法门。

很不幸的是，许多操作者在这条研究之路上并不能一直走下去。原因不一而足，有的人缺乏信心，有的人缺乏研究的热诚，有的人在摸索的过程中遭到淘汰。

不管原因为何，走不下去的人十有八九是被市场给淘汰了。

金融市场是一位最严酷的老师，你每犯一个错都得付出代价，当你做错事老是多过做对的事时，被市场扫地出门是必然的后果。

但是，在寻找投资策略的路上，有哪些事是值得注意的铁律？而找到了确实可行的操作策略是否就代表已经可以准备到太平洋买下一个小岛怡养天年呢？问题的关键在于你是不是有一套正确的操盘逻辑。



我认为，真正左右操盘者能否成功的因素，就是他是否具备正确的操盘逻辑。

所谓的逻辑，其实来自一套架构严谨的思考模式和价值观。有一本名为《直觉型操盘者》（*The Intuitive Trader*）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的书指出，操盘人必须经由各种方式，将他的操盘逻辑“内化”，深植于他脑中非意识的部分，才能在行情变化迅速的情况下作出最快的反应。固然，在内化的过程中，操盘者仍然必须全心投入市场研究的工作，并完全熟悉操盘所需的专业知识，但若无法将这些逻辑内化，则无法将操盘的工作做好。

从另一个方面来看，这也证明了为什么专业操盘者常常无法解释他为什么会突然产生某种“第六感”而做出成功的交易，因为已经内化的事物属于非意识层面，是无法以言语或文字解释的。

在个人的研究路程中，我偏好运用东方的哲学思想来观察市场，并解决在拟定操盘逻辑上面临的问题。事实上，许多成功的操盘者也喜欢研究佛经、易经以及老庄思想，试着从哲学层面来看金融市场的变化，并进而据此拟定操盘逻辑，并将其内化，这也是我一向偏重的研究领域。



操盘人必须经由各种方式，将他的操盘逻辑“内化”，深植于他脑中非意识的部分，才能在行情变化迅速的情况下作出最快的反应。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

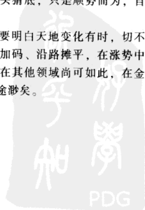
顺势而为自然赚大钱

易经是许多操盘者喜好的研究标的。对我而言，易经不是用来占卜未来市场走势，而是让操作者认识天道的工具。“易”者，“变”也。顾名思义，易经就是一部研究“变”的道理的书。中国的老祖宗利用八卦的交错变化演绎出六十四卦，用以解释天地间变化的道理。

对一名操盘者而言，若无法认识金融市场瞬息万变的本质，将无法在关键的时刻做出应变措施，昧于情势变化的操作者岂能不败。

所谓“善易者不卜”。通达易理的人认清世界不定的本质，顺应形势变化，遇逆境时韬光养晦，充实自身；遇顺境时则全力以赴，施展才干。在金融市场中，遇市场走空之际，有本领出清持股，静待市况反转；遇到多头市场时有胆识抱牢头寸。绝不抓头猜底，只是顺势而为，自然就能赚到大钱。

因此，易理告诉我们要明白天地变化有时，切不可一意孤行，在跌势中还一路加码、沿路摊平，在涨势中却老是提早下车、痛失良机。在其他领域尚可如此，在金融操作中若犯此忌，则“钱”途渺矣。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



无为而治的哲理

老庄思想在东方的经营管理乃至政治学上都有许多人加以深入的研究，但是在金融操作方面则鲜少有人会加以注意。

原因无他，就在这句“无为而治”上面。

表面上看来，无为而治在金融操作上面简直是一个笑话，难道我们做了那么多的基本分析，研究了数以千计的线图，到头来却要无为而治？明明已经做了那么多的分析研究，哪里来的“无为”？应该是“有为”才对呀。

其实，所谓的无为而治，指的是一名操盘者对于市场的基本概念，而非操作方式或研究过程。

老庄思想和易学有一相似之处，便是都在阐述天地间的“道”。不过易学将之形成下，老庄则将之形而上。就某种角度来看，老庄思想的深度可以和禅宗相比，都是属于“不可说”的精神层面。但从简单的角度来看，老庄思想的主体就在于“法自然”。

“法自然”和金融操作有什么相干的呢？我们只要把一句话搬出来，马上就可以把它们之间的关系架构起，那就是“与趋势为友 (Follow the Trend)”。

趋势 (天道) 是技术层面的问题，但如何顺应趋势 (天道)，则是精神层面的问题。我多次在演讲中说过，抓头猜底、老想买低卖高或是专买便宜货，是操作者破产的主要原因。为何如此，答案很简单，这三个做法都是逆势操作的策略。很可惜的是，很多人在做这三件事时都不自知，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然连自己到底是怎么把钱输光的都不知道！

我曾经提到，我没有预测价位目标的能力，事实上我也不相信有任何人具备这种能力。说得更确切一些，我们也不该认为一名操盘者对于行情的走势有预测的能力。在我的哲学中，根本就不重视所谓的目标价位，也不预测市场的走向，只是不断地"试着"让自己站在趋势的同一边。当趋势已经改变时，我的操作头寸也跟着改变，经由这样的一个过程，我很自然地就与趋势为友。我毋需预测行情，从不设定目标价位，但绝对和主要趋势站在同一阵线。

在我心中，这就是无为而治的哲理在发挥力量。



不断地"试着"让自己站在趋势的同一边。当趋势已经改变时，我的操作头寸也跟着改变。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



过去心不可得，现在心不可得

在许多操作者将操作知识和经验内化的过程中，都需要经过一番心理层面的调整。在此一领域中，愈来愈多的学派提倡利用禅宗的法门来协助操盘者达到此一目的。

实验证明，修禅或静坐可以使人类的思维得到净化。以科学的角度来说，就是消除掉左半脑所带来的杂音，而得以发挥右半脑的创造力。就个人的经验来说也的确是如此。经由禅宗的修行，对于保持头脑清醒和提高专注力及操作直觉，具有明显的效果。

此外，对于时时面临犯错、亏损以及压力的专业操盘者来说，一个健康的人生观也是不可或缺的一环。

操盘者常在一连串的胜利之后松懈情绪，开始认为金融操作简直易如反掌，接着停止平常努力研究的习惯，开始自我膨胀，直到轻视市场继而发生大笔的亏损当头棒喝后才后悔不已。

禅宗所谓“无我相、无人相、无众生相、无寿者相”的修炼过程，可以帮助操作者保持尊敬市场的心态，时时戒慎恐惧，才能维持操作品质的稳定。而面对操作过程中的种种挫折，操盘者也可以由“过去心不可得、现在心不可得、未来心不可得”这样的哲理当中了解到，即使使用过去曾能有效获利的操作系统，也必须面对犯错和亏损的挑战。惟有把握每一次的机会，排除掉前次失败的低潮和对未来可能犯错的恐惧，你才能切实执行操作计划，抓住每一个获利的契机。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心法重于一切

入门者常以为，寻找能获利的操作策略最重要，但是对资深操盘者而言，那只解决了问题的20%而已。真正困难的80%，还是在于操作者的心理层面上。

操盘者能不能经由各种锻炼，让自己具有独立思考的勇气，敢于从事买高卖低、果断停损、与趋势为友的操作策略，才是操盘的关键。光有策略，却没有正确的认知和执行的勇气，毕竟只能流于纸上谈兵，终究难成大事。

操盘心法的锻炼，无法短时间达成，必须经由相



操盘心法的锻炼，必须经由相当时间的学习和实战来加以体会。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当时间的学习和实战来加以体会。限于篇幅，无法将本文的主题完全发挥，诚属遗憾。在这条道路上，我也只是其中的一个修行者而已，谨将部分心得与各位分享。或有阐述不明、引喻失义之处，尚祈不吝指教。我仅能将思虑中的断简残编向各位介绍。在“内化”的过程中，许多细节是“如人饮水，冷暖自知”的，期待有更多的人投入这一领域的研究，加以发扬光大，实为有心于此的操盘者之福。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

驱除“心魔”，战胜自己

不久前遇到一位交易界老友，他亦曾做过某外资银行的首席交易员，目前正在帮私人基金操大盘。相遇喝茶时聊起几个月来的日币行情不好做，这位资深交易员语重心长地丢下一句话：“其实市场都一样，从前、现在、未来都没变，一切问题出在自己心中。”

原来他老兄自2003年初至2月底在他代理客户操作的基金中，在开初的两个月内一路作多美元兑日元，已替客人获利15%。但其后在短短的一周内3月3日至3月7日，美元兑日元自135.00暴跌至126.40，他又将赚到的利润拱手让回给市场。还好没伤到本金，实是庆幸。

他懊悔地说，其实USD/JPY在暴跌的途中他已感到气氛不对，可能还要继续跌深，但不甘心所赚的利润眼见要被咬去一半，迟疑了一阵子才停损，以致情况更遭。他说其实心中早有预感，也早有心理准备，这次的美元暴跌不会善了，尤其是突破130.00时。但“心理”上就有问题，不能释怀。虽然凭自己所受的专业训练，不论出于基本面的理由，或技术面的理由，皆已分析出美元会大跌，但就是很难说服自己的内心去平掉那自年初以来一直帮他赚钱的多头仓位。



因此他下了一个结论，其实只有20%是靠专业知识的行情研判，最终会不会赚钱，还有80%是靠操作者的心理层面。就是你必须知行合一，感性心理与理性心理并存，控制自己的“心”去相信自己客观上所做的事前专业分析与判断是对的。临阵时，心中坚定地遵循已拟妥的交易计划

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



去做，不三心两意自我怀疑，或找借口不按交易计划进行。

若能驱除“心魔”，自当养成钢铁般的意志，去执行该有的动作，自然能赚到该赚的钱，若输钱也只会输去在风险容忍度内可接受的有限数额。



投资者若能驱除“心魔”，自当养成钢铁般的意志，去执行该有的动作。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收起你的自尊心

金融市场的操作者都在不停地犯错，也在不停地学习，而代价与学费就是交易账户里的资金。

在现实地生活中，你可能并不容易看出你犯了什么错误，但在金融市场之中，你交易账户余额的变化情况可是毫不客气，一点也不保留地对你所犯的错误提出指正。这或许有点难堪，因为这种指正既伤你的荷包，更伤了你的自尊。

对 EQ (Emotional Quotient，情绪智商) 不高的人(阿 Q)来说，伤了荷包没关系 (钱没了再赚就好啦!)，可是伤了他的自尊那可是比天塌下来还要严重的一件事。

当他们经由操作而获利时，情绪马上“high”到最高点，因为他们觉得这些获利都是因为自己天纵英明，财神再生，操作手法无懈可击所造成，这些人经由获利的操作而肯定了自己，他们的自尊心也藉此得到相当的满足。

但是，对一个成功的操作者而言，自尊心是他最不需要考虑的东西，操作者铁的纪律是在既定的风险内，求取最大的利润。一旦市场发展 (价格变化) 和他原先的交易计划背道而驰，砍掉错误头寸是他惟一该做的事。如果他任由自尊心渗入交易行为中，他会感到严重的挫折感和不悦。在最糟的状况下，如果他还“化悲愤为力量”，死守着明显错误导致亏损持续扩大的话，十有八九他的下场就是成为市场中的烈士。我相信没有人想成为烈士，所以请你不要把情绪带进交易行为中。



在金融市场中，最常听到的一句话是“我就不相信它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



还能跌（涨）到哪里去！”每当我听到身旁的人说类似的话时，总是投以同情的眼光。因为我知道他一定已经抱着一个烂头寸，而且这个头寸正在为他的账户余额继续倒数当中。

最令人同情的是，说这话的人，通常已经“化悲愤为力量”，决心和不利于他的市场趋势战至最后“一兵一卒”。而就我的经验，他们通常也都能如愿以偿，求仁得仁。每个人都知道要“与趋势为友”，不过，不能时时和趋势为友并不算是太糟糕的事，和趋势为敌才真正会使操作者陷入严重的困境当中。

自尊心太过强大的人听不进任何的建议（顺着他意思



不能时时和趋势为友并不算是太糟糕的事，和趋势为敌才真正会使操作者陷入严重的困境当中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的看法除外)，拒绝承认错误，惟有事情按照他的想法发展时才开心，事情不顺时则让他陷入负面的情绪当中。

依照我的经验，在赚钱时愈欢欣鼓舞的人，在赔钱时自尊心愈强、EQ 愈低。

在我认识的优秀操盘者中，每个人的目标都是要把他们自己的情绪波动程度调至最低状态。赚了钱没什么好高兴的，赔了钱 (在停损计划中本来就准备赔的钱) 也不怎么伤心。如此一来，在波动迅速的金融市场中，他们才能随时保持冷静的思绪。既不被胜利冲昏了头，也不会因为拒绝认错而蒙受严重的损失。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不可有包赚的心态

这个世界没有天上掉下来让你白吃的馅饼也没有包赚的行业。

既然天底下没有包赚的事情，为何你做外汇或金融交易时要求自己一定要赚？或要求你的经纪人（操盘手）一定要“保证赚钱”？就是因为这种不正常的心态存在，使得投资人或操盘人压力倍增，以致反而扭曲了“平常心”，变得更容易“赚小赔大”。

银行中有所谓的客户部门交易员（Service Dealer），期货股票行有经纪人（AE）。他们的职责按正规来说只是提供服务，预测走势供客户参考，而非代客操作，替客户保证获利。若有某人告诉你他保证赚，或没赔过，那么，90%以上的可能他是骗子或他自己在骗自己。若真能如赌神一般包赢，就直截了当自己去替自己赚钱好了，为何还来帮你赚钱？故一旦出了事，赔了钱只好一走了之，留下一堆烂摊子。

作为基金经理人也千万别掉入这个心理陷阱。若经理人背上了“非赚不可”的心理包袱，很容易以希望遮掩事实，以感情淹没理智。明明市况已大幅逆转，该止蚀出场，却不敢认赔，怕难向客户或老板交待。结果泥足深陷，一拖再拖。小亏变大亏，终而酿成了不可收拾的巨亏。

我因工作的关系认识不少为客户代为操盘的个人工作室。十多年下来观察到一个普遍的现象，即有保证获利的工作室大多很难长期经营，主持人往往陷入长期债务中。做得好的大多是坚持了一个“尽力而为，账目清楚”的原

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

则，事前请示，事后检讨。诚实面对客户，不吹牛、不弄虚作假。惟有对自己诚实，才能真正勇敢面对市场赚到钱。若只想欺瞒客户，又背上包赚的包袱自己骗自己，膨胀自己获利的能力，终有一天当吹胀的气球破掉时，会炸伤自己及客户。

记住！尽力而为，别去做“赌神、赌圣或赌侠”，也不要去背“保证获利”的包袱。





若背上包赚的包袱自己骗自己，终有一天当吹胀的气球破掉时，会炸伤自己及客户。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



纪律是成功操作的关键

“能成为成功的投资人或大交易员，一出手市场就跟着你的呼吸脉动，甚而主导市场的方向。”这是某些投资家的“梦想”。其实这种想法是错的。

要成为一个成功的投资人或操盘手，必须做到严守自己订下来的“纪律”，而非可以随性，正如军队要求的有规律的作息。尽管遵守纪律很难、很辛苦，因为它多多少少违背一点人性，但我在交易室十多年中看到成功的投资人，大基金经理人，如美国的冠军操盘人马丁·舒华兹先生，他们皆是严守交易纪律的人。

那么，到底要遵守哪些东西才合符“纪律”的标准？

其实很简单，都是前面一再提过的交易原则，例如：

(1) 自订明确交易计划。

(2) 严格执行停损/停利单。

(3) 该进场就应依讯号进场。

(4) 资金分阶段投入，头寸依次建立，不可孤注一掷。

(5) 不可随性而为，凭喜怒哀乐进出场。

(6) 不可交易前喝酒，透支体力。生活作息必须有规律。

(7) 检讨反省每一笔交易，养成讨论及做交易日记的习惯。

我在过去十多年中，遇到过不少失败的客户，其典型的失败行为模式大约如下：

(1) 自负。小交易，小钱赚到没问题，但总赚不到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2) 不愿停损，小洞变大洞，大洞变黑洞。

(3) 不听旁人劝告，一意孤行。

(4) 十分迷信，认为交易的成功失败与运气有关，永不认为与自己的坏习惯有关。

(5) 非常爱面子，永不承认交易失败，总能为赔钱找到借口，自欺欺人。

(6) 一旦输钱便借酒消愁，不料愁上加愁愁更愁。

(7) 专业知识不足，常喜欢闭门造车。

为何投资人常犯以上错误，缺乏“纪律之心”呢？我认为其原因有三：

第一，主观意识太强。只想到“一定赚”，没想到“万一看错”。常犯不下止蚀单或孤注一掷等毛病。





要成为一个成功的投资人或操盘手，必须做到严守自己订下来的“纪律”，正如军队要求的有规律的作息。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二，侥幸心理作祟。常自我安慰，以自我假设性的“希望”代替“事实”，如鸵鸟遇事只将头埋入沙中，身体仍暴露在危险中。将“不怕错，就怕拖”的大原则抛诸脑后，又怎能不输钱？

第三，惰性。明知“止蚀单”必须及早下达，但总抱着“看看再说”的想法，这样长期下来焉能赚钱?!

若能克服以上三点，便能克服前面失败的七个行为模式。投资者朋友如能加强自我的纪律约束，便可尽早加入赢家的行列。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易管理学与成功交易

1995 年我在美国美洲银行(Bank of America)任首席交易员时，面试录取了几位自美国学成归国的留学生(皆有企管硕士学位——MBA)。这些人成为银行新进交易人员候选人员,我负责教导他们相关的交易专业知识。

这几位积极可爱追求上进的年轻人终日跟随我在市场杀进杀出,日子也过得紧张充实。

三个月后的一天下午临下班前，我将一位态度积极,十分愿意进出场交易而总不能赚到大钱的新交易员叫进办公室。我开门见山告诉他,三个月的试用期将至,必须检讨每个交易员的表现,以决定是否留用或调其他部门或……



我欣赏他的积极态度，但交易室是以数字说话的地方。我请他在回家前将过去三个月的交易纪录整理出来,第二天向我报告如下几个项目：

(1) 总共赚赔多少钱。

(2) 总的进出场次数。

(3) 赢钱与输钱次数比率。

(4) 最大获利是多少？最大损失多少？

(5) 最多连续赢几次？连续输几次？

(6) 为什么输钱？为什么赚钱？列出原因。

这可是一个大工程,小伙子大概整夜未眠,第二天下班前终于向我提出检讨研究报告。经过检视六大项目之后,终于有所发现。

每个月的先前两周是他赚钱的时候，而且可以连续赚钱。但是,最后两周尤其是月底的最后一周,连续输钱情况便

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



出现，以至于将前三周赚的钱几乎输光。

再检视其他的项目："总共进出场次数"——未过度交易。

"输钱/赢钱次数比"，约5比5，乃属正常。

"最大获利与最大损失"，约赚200个基本点(在外汇上)输大约也是200点个基本点，这个比率不对。前文有提及，好的交易员应让这个比率(输赢比)扩大到1比2或1比3以上。

"连续输钱次数，连续赢钱次数"，他的连续输钱次数在每个月的最后一周达到5次以上，这也是不对的。应该是连续输三次后，自己就应停手，让大脑冷静一下。

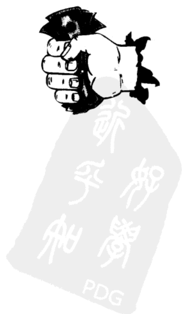
以上所提就是管理你个人投资头寸的"交易管理学"，也是交易室中应该经常做的例行工作。您做了吗？或您开始做了吗？不要视检讨为畏途，视其为交易输钱后心理上的二次伤害。您要站上赢家的行列，就必须勇敢地面对它。



不要视交易检讨为畏途，你要站上赢家的行列，就必须勇敢地面对它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章
实战迷思篇



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高财务杠杆操作下的迷思

举凡国际外汇期货或衍生性金融商品皆易涉及杠杆放大倍数操作 (Margin Trading)。

有投资人常打电话来问我："许先生，我找到一家公司可让我操作 400 倍的杠杆，是不是很好？400 倍，比我前几天找到的那家只做 200 倍的公司，是不是更好？"

接到这类电话，往往我只问他一个简单数学问题："若你有 2500 美元，请问市场跑多少点你会输光？"

试算如下：2500 元放大 400 倍，正好做一支 100 万 (1 million) 标准合约。

以欧元/美元来说，每 100 万欧元（EUR/USD）市场走一个基本点是赚赔 100 美元。

USD2500÷100=25 点（pips）

也就是说，若你在 0.9200 买入 1Mio EUR/USD，当行情走到 0.9175 时，你正好输光。

以欧元每日行情来说，走个 25 个基本点是常见的事，甚至 100 点也不稀奇。那也就是说一个晚上你有可能输掉你的本金的 100%以上。甚至输光或输过了头，还得补保证金。

这样的事，专业交易员或基金经理是不做的。在国际外汇市场，专业操盘人依专业经验会将杠杆倍数放在 10 倍之内，不做太贪心的设计，以免遭遇市场的突然大波动，一次就将前 9 次赚的钱输回去，甚至输光。

投资人又会问，那为何有公司愿意提供这类服务？那不是陷客人于大风险中吗？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是的，这类公司大多非“大型”或“正规”的金融机构。不相信的话，最直接的方法就是请他们将执照拿出来，当面瞧瞧。看是持有何种执照，营业内容有无此项目，资本额有多大。若无，他们只不过在与客户玩一种称为“对赌”的数字游戏，你输就是他赢。他们根据统计上的大数法则，投资人因技术不佳、心理上的人性的弱点等问题十之七八是输钱。故设计了一种让投资人能快输快赢的制度，积极鼓励你快速进出。例如,手续费不收，买卖点差比银行小。你想想看，他的各方面条件比银行还好，他赚什么？天下没有白吃的午餐，你想赚他的“利”，他想赚你的“本”。

而正式的金融机构是必须将每张单子下到市场的，公司赚的只是手续费或少许点差，不是赚客户的“老本”。那么公司与客户的利益就会一致。客户也才能得到公司真正客观与专业的市场分析及好的服务，才能赚到市场的钱。而不是“非你死，便我亡”的利益敌对关系。投资朋友们，寻找正规的金融机构下单，才是行之长远之策。


PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“锁单”之真正含意与隐藏风险

投资人喜欢问的问题之中，有一项就是：“许先生，为何甲公司可以锁单，乙公司不可以？两者之间有何不同？若锁了单，风险又如何控制？”

我的回答总是先问他一句：“你知道什么是锁单吗？先说来给我听听。”

他说，我的营业员告诉我，锁单就是暂时将目前的亏损用一买一卖锁住，保住你的保证金，只是账上有损失，以后有适当行情再分批解开（两边）。

多似是而非的回答啊！

于是我再进一步地问他，“若你认为（锁单）是正确的行为，对你的资金运用有帮助，请问你在赚钱时为何不采取锁单行动？”他无言以对，只是小声地念道，“赚了钱，就（平仓）走了，为何要锁单？”那就对了，赚钱时不应该锁，同样的赔钱时也不应该锁单。其实锁单时，实际已认赔。锁来锁去，解来解去，不过让经纪商或银行多赚手续费。



有一个血淋淋的实例。一次在演讲会后遇到一位投资人趋前聊天，谈到2002年初他委托一位业务人员代为操盘，因欧元在0.8700~0.8860之区间来回冲刷了好几次，这位业务老兄于是在0.8800以上买入在0.8800以下卖出，来回交易了多趟。起初输了钱还不打紧，后来输急了，就搬出“锁单”这一招，高点买入后，一见有亏损，就在低点卖出，但不平仓，只做锁单。更离谱而令这位投资朋友匪疑所思的是，竟然来回锁了七八趟之多，弄到半夜开户银

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



行打电话来说买卖单之间的亏损令保证金不足了。原来锁单照样要占用保证金的（或占用一部分保证金）。

因保证金不足必须平仓，此时所有“锁单”交易一次解开，中间交易损失照计算不说，点差手续费也照计，多锁一套就多计一套。

投资人至今才明白为何业务人员要去锁单：

（1）有亏损不敢马上呈报，弄个似是而非的“账面”损失，以免挨骂或遭金主（投资人）当场抽回资金。其实对金融机构来说，“账面”损失已是真损失。不信，你看银行会不会让你动用那笔资金。

（2）多锁几次就多赚几次手续费落入业务员口袋，有助他个人收入。故我个人不赞成“锁单”这招。输了就认赔，砍掉了重做，以免陷入愈输愈多的陷阱。



所有锁单交易一次解开时，账面损失已是真损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

停损时机选择之迷思

有一次，我在新加坡中华总商会演讲，演讲进入尾声照例让台下听众提出问题。投资人也照例提出了一个几场演讲下来一直都有人提出的问题：

“该如何停损，何时停损？”

“大哉问”子曰：“君子不立危墙之下”。我的停损习惯与做法是当天回家以前将“没赚钱”的头寸一律砍掉，第二天上班在交易室中再重新开头寸，“卷土重来”。

可能会有投资人问道；“那会不会太短线了？我希望能多持有部位两三天，以免进出太频繁落入‘常炒易输’的陷阱。”

我说这也是策略，但根据许多前辈高人的经验，当你手上的头寸已处于亏损状态时，实在不宜久留。通常经验是在两三天留仓过夜都没改善，头寸载沉载浮的情况下，我劝你还是及早平仓，认赔出场。

其次是不要抱着这些赔钱的头寸度周末，根据我及前辈们的经验是十次有九次会更糟。这样很容易遇上黑色星期五或黑色星期一。只要遇上一次暴（涨）跌且不利于你头寸的行情，可能会导致你资金一半以上的损失，元气大伤。



永远记住：“留得青山在，不怕没柴烧”，而且“胜败兵家不可期，卷土重来未可知”。

虽然投资人知道以上这个道理，但大多数人仍习惯于“死守仓位”。手上头寸从出现轻微浮动亏损，拖至几个星

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期顽抗不处理。从“即期”拖至三个月“远期”，再转仓成选择权，最后拖至被强迫补缴保证金或被迫平仓出场，终究难逃“断头”命运。

这些人，只因都抱着一种侥幸心理，能多熬几天可能会熬出头，逃出升天。可惜每每天不从人愿，多熬一些时候往往会让你错过最好的平仓逃生机会。因为市场大势一旦形成是不易回头的，只会一浪超过一浪，到如海啸灭顶后，才可能会回头吧！



“君子不立危墙之下”很适用于汇市投资，当你手上的部位已处于亏损状态时，实在不宜久留。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“白吃午餐教派”的迷思

“随时买，随便买，不要卖”。多么简捷明快，容易让人琅琅上口的口号。

在某些金融商品进入一个疯狂上涨波段的时期中，这样的一个口号在广大的投资人之中激起了惊涛骇浪，引起了无数人的热烈回响，俨然已经成为金融市场投资学中不可挑战的金科玉律，甚至为投资人口中念念有词的“圣经”。

然而，当市场无可避免地由荣转枯之际，这个教派的信徒也就无法逃避地要面对金融市场无情的考验。而代价，就是他(她)们口袋里的钞票。



一、“神话”故事与真相

这个教派的信徒最耳熟能详的故事，大概就是在世界(美国、中国都存在)的某个地方，有某个不知名的老太太因乏人照顾而病故，当社会工作人员在清理她的遗物时，竟然发现她床底下的某个破旧皮箱中，放着历史久远的某个证券交易所股票。经过清点后，合计股子股孙，发现老太太竟然是个亿万富翁。就从这个故事开始，推演出一套认为投资之道就是“随时买，随便买，不要卖”这么令人触目惊心，难以苟同的操作哲学。

的确，我们得承认，就数字上看起来，不论是在美国股市，抑或是亚洲股市(国债、期货)从事投资，只要你持有的股票没有跳票、没有被掏空、没有因为内线交易而蒙受重大亏损、没有经历过股市的泡沫经济、没有在你需要用钱的时候，跌到只剩下进价的二成的话，而你又“忍”得够久，你绝对可

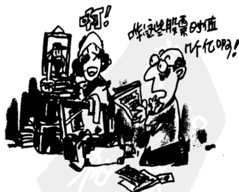
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以赚到钱(或你从道琼工业指数突破1000点开始,你就持有一口DJ指数期货多单至今未平仓)。你还得要祷告你从学校毕业,拿着第一笔收入投入股市时,市场不会像1929年、1973年的美国股市，或是1973年、1990年、1995年或1998年的亚洲股市那般的让你“壮志未酬钱先赔”,提前从市场毕业。

说得白一点,天下没有白吃的午餐,也没有那么容易赚的钱。请回想一下那位身价亿万的老太太,她之所以身价亿万,是因为她根本忘了那些股票的存在,事实上,她的一生中可能一天也没有因为那些股票的价值而有一丝一毫的改善。累积财富是手段和过程,而非目的,投资真正的目的是求得个人最大的效益(如果我们非得用这么“学术”的说法的话)。至少就我个人而言，赚了钱是要用来满足现在及未来的需求,如果一味的假设“人生以投资为目的”的话,未免太贬低人类的生存意义了。

不过,大家也不要误会。我们既不是来这里研究人生哲学的课题,也不打算引导大家专作负面思考。



“随便买，不要卖”曾创出了一些股市神话，迷惑了不少人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

介绍任何一种操作策略或是哲学，都应该明白地显示出其本身所具有长处与短处，而非一味的报喜不报忧。每一个金融市场的参与者也应该明白，没有任何一种操作策略或系统是完美无缺的。投资人必须投入心力，认真的“自己”作功课，才能在世界上数不清的投资法则中寻找到能提升投资获利的方法。如果只是闭着眼，完全无视于当前的趋势，然后深信不移地奉行着所谓的投资金律的话，搞不好你买的正是那本书作者经营的那家公司的股票哦。

二、认清趋势，勿死抱亏损部位

这里谈的不是货币银行学或经济学里的流动性陷阱，而是投资人将手中资金套牢在投资标的（可以是股票、外汇、期货、房地产……）之中时，所面临的资金锁死，并理性地对资产进行操作，以避免你的投资伤筋动骨。

事实上，现在的闲置资金，通常都是投资人为了创造未来财富，放弃现在消费享受，所产生的剩余资金。追根究底，这笔资金仍是为了日后消费或作为急用准备之所需。如果这笔资金因为投资（或投机）标的净值下降而缩水，甚至被套牢的话，即使以长期（多久算长期？）观点来看，价格回升加上股利发放或利息收入，仍然有机会使你的投资浮出水面。但在套牢的这段时期中，投资人必须面对牺牲消费以及更佳投资机会的困境。更不要提如果投资人急需使用资金时，可能被迫清仓以求现的风险。



因此，即使股市以长期观点来看，的确具有成长的趋势，但是忽视短期（可能长达数季或数年）空头走势可能带来的流通性风险，绝对是不智之举。就连经济学家凯恩斯都说：“以长期而论，我们的命都嫌太短。”(In the long run, we are all dead.)惟有认清趋势，在多头时才“随时买、随便买、不要

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



卖”,在空头罩顶时才不会令你受到重创。如此一来,您不但可以避免空头市场中仓位亏损的痛苦,更可以从容地以更低价格建立长期投资仓位。

三、天下没有白吃的午餐

任何一种操作策略,必然有其长处,更必然有其缺点,尤其后者更是投资人必须深入探讨的课题。“随时买、随便买、不要卖”忽略了选择优质企业、认清市场趋势及执行风险控制等三项投资操作守则,即使在多头市场之中,前两项做法仍可能使你亏损出场,更不要提第三项做法在空头市场中对你荷包的伤害。

外汇市场的投资人同样不可不对此深切体会。只有扎实的研究,才能帮你在市场寻得获利的契机。



任何一种操作策略都有其长处和短处,投资认清市场趋势和把握好风险控制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本分析运用上的一些迷思

虽然很少人真的在乎，但相信没有人会怀疑基本分析仍然是金融市场中最神圣不可侵犯的一个领域。在学术界的眼光中，各种运用总体、个体经济资料，产业分析，以及企业财务报表为工具来研究市场者，才算是武林（金融界）中的名门正派。其他所谓的市场派、技术派、小道消息派在学者们的眼中都是不值一顾的旁门左道。

一、基本分析对市场判断的迷惑

我们都知道，在金融市场血淋淋的杀戮战场中，才不管你是哪一派，只要能赚钱的就是高手。不论你的身段多么高贵优雅，手法多么细腻动人，分析结果没办法令使用者获利的话就是一文不值。

我是学院派出身，很了解要承认基本分析盲点太多，实在是一件不容易的事，尤其当看着行情不照着基本面“该”走的方向去时，那种急着找原因来“交代”的心情，真不是言语可以形容。

不过，现在我已经背叛师门，操作时专走技术分析的路线。因此，当行情不对盘的时候，我才不管它背后有什么不为人知的理由，先断然处置部位再说。因为以我这些年来的经验显示，等着找到基本面理由才愿意了结头寸而死伤惨重的操作者，数目实在多得超乎各位的想象。



但是，基本面仍然是任何投资决策过程中的重要参考依据，基本面不佳的产业、个股、货币，甚至是经济体，都不该被我们列为投资标的。基本分析只告诉我们投资的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



方向，但没有告诉我们进出场的时机。经由历史资料所推算出来的基本面分析结果常常与现状严重脱节，并且在时机上呈现明显的落后现象。

对一个操作者来说，能够站在和市场相同的方向还不够。如果他进场的时机不当，轻则获利缩水，重则在市场出现修正走势时，容易因为进场价位不佳而增加不必要的心理压力，提高被扫出场的几率。或许您会说："如果基本面没有变坏，为什么要急着出场？"我只能很诚恳地告诉您，根据无数的惨痛教训显示，死守着过时的基本面资料以及误差惊人的预估值，您很快就会知道在金融操作中"风险"到底是什么样子，以及你将为此付出多大的代价。

二、领先指标真的领先

在金融市场中，除了固定收益资产市场对于各项经济资料略有反应外，其他包括股票以及外汇市场，对于经济



行情不对盘时，应先断然处置仓位再说。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标其实抱持着颇不在意的态度。但是，当媒体报导上个月的景气指数、领先指标、失业率、外销订单、货币供给额以及各研究机构公布的经济成长率预估值时，相信对于不少投资人仍然具有相当程度的影响力。在各券商、投资顾问、学术研究机构的研究报告期刊当中，都会行礼如仪的把一大堆眼花瞭乱的经济指标拿出来检讨，这些当然都是研究员心血的结晶，但相信能够从中领会到指标背后含义的人恐怕不多。

大部分的人都跳过这个部分，直接去看看其后部分报了什么明牌。这是非常可惜的事，因为经济指标的确告诉了我们很多事（虽然有不少并无关痛痒)。

就拿我们最常见的景气对策讯号来说好了，每回政府公布这个资料时总会引起媒体的热烈讨论。但事实上，它对于“预测”未来景气的动向或股汇市趋势而言，都是不折不扣的落后指标。当市场已经由底部大幅弹升之际，指标还在打底；而当市场大势明显做头时候，指标值还能再创新高。如果单靠这些指标来预测大盘的立足点，准叫你跌碎眼镜不可。



相同的情况也出现在失业率和出口订单年增率上面。一般人总是被新闻中宣称失业率创下新高而感到七上八下，但事实上从近年来的资料显示，失业率和市场并无太直接连动关系，在某些年间失业率急速攀升的同时，也屡见股汇市却正在飙涨当中。失业率增加的原因不一而足，或许是由于外劳开放，也可能是由于高学历政策下的高自愿性失业。若是因为失业率走高便断定景气和股市也将恶化，恐有失真之虞。而出口订单年增率也无法显示其和股汇市的连动性，反而常与股汇市背道而驰。即使媒体惯于将这些数字和景气走向及股汇市趋势扯上关系，但实情是不是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如此，数字已经告诉我们事实如何了。同样的，我们最重视的经济成长率数字也诉说着相同的故事，它也是一个明显的落后指标。

但即使如此，我们就该断定这些指标毫无用处吗？事实显然不是如此。

三、善用经济指标，看清立足点

我们并无意指责这些基本面的经济指标都是无用的，我们要强调的是如何正确地诠释这些指标，才能使你从中领会到其中的含义。

就以上的经济指标而言，其中固然有些和市场几乎毫无连动性（如失业率和出口订单），但其他被列为“落后指标”的资料则可以帮助我们了解自己到底身在何处。人们



在金融投资者中，有许多人对经济指标其实是抱着颇不在意的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以错用这些指标，是因为他们试图用这些指标来“预测”未来。事实上，这些指标所能办到的，只是明确地告诉你过去发生了什么事，以及我们现在的立足点在哪里。

所有的经济学家都不得不承认，精准的经济预测是一项几乎不可能达成的任务，何况是想藉由对经济前景的预测来从事成功的金融操作，其中所隐含的风险更是惊人，简直和表现特技没什么不同。

自从日本股市在 1989~1990 年泡沫破灭后，多少人想要抓到其景气的底部和利率的低档。其中绝大部分人都只落得铩羽而归的下场。而对那些总是随着经济指标的高低来调整情绪的人而言，通常都会因为在高点看更好、低档看更坏而错失进出场良机，甚至身陷高度风险而不自知。

但是你也不要忘了，经济指标可以帮你看清目前的立足点，例如从景气对策讯号、领先指标、经济成长率等资料来看，若一国的经济状况在今年第一季初的确是处于一个“相对”的低档。就过去的经验看来，景气比当时状况更差的“几率”比较低，因此，我们可以“假设”股汇市可望先景气一步出现反弹。以事后诸葛的角度来看，股汇市的确出现了反弹。

但更重要的是，如果我们确认景气的底部已经出现的话，股汇市的行情在资金泛滥的推波助澜之下，应该不会就这样草草结束，仍有发展的空间。因此，若以不同时段相互比较的方式来观察经济基本面，我们就可以掌握战略大方向。至于进场时机及风险控管等战术问题，则可以交由技术分析来协助我们解决。



本文的用意不在于贬损基本分析的价值，但是有太多人无法恰当地运用基本分析，反而招致亏损的命运。在股汇市分析过程上，基本分析告诉我们合理的故事，但这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



故事都已经是历史，通常无法反映当前或未来的真相。

参考基本分析是对的，但死守过时、未经更新的基本面资料却常造成致命的错误。在瞬息万变的金融市场中，我们需要一套更能反映现状的分析方法和哲学。

“尽信书，不如无书”，在研究分析的过程中，不可过度拘泥在死板板的数据当中，否则将失去客观性。孔子说“听其言、观其行、辨其色”是识人的要诀，同样的，在选择投资商品的过程中，我们除了参考基本面资料或小道消息外，也须再经过这三个步骤仔细研判，相信可以大幅降低因为基本面资料过时、失真所造成的困扰，使我们的投资决策更能贴近真实的世界。

四、使用“基本分析”方法的潜在风险

基本分析和技术分析都只是建立观点的不同法门而已，并无优劣之分。但是，基本分析者看错时所造成的损害，有时却超越技术分析的结果。因其在找出场理由时，往往耽误了最佳或正确的停损平仓时机。

使用基本分析者，并不必然就该被定义长线投资人，因为基本分析者也在投机，在投其对未来基本面观点正确与否的机。但是，其持有部位的期间通常较长，而伴随的获利以及风险(天下没有白吃的午餐)也同时增加。

在一个专业操作者的眼中，风险控管绝对是第一要务。我们都是人不是神，没有人应该在决策中不可以犯错。重要的应该是，当我们犯错时有没有果断处理亏损部位，避免净值的持续下降。

因此，对一个重视风险控管的操作者而言，绝不能漠视基本分析之中所具有的变动性和不确定性。

在一般投资人眼中，法人投资机构应该是最讲究“基本

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面”的市场参与者，事实上也大致如此。大部分的法人投资机构，都标榜着他们是以基本面为操作决策的重要依据。在这方面，法人投资者的确占有较多的优势。

第一，法人的研究员常定期或不定期的参加法人聚会，或是实地勘察所投资商品的周围客观环境，自然对于真实的状况有较一般人更深入的第一手资料、消息。

第二，研究员之间通常也有密切的联系，常在自己的公司采取动作后再告诉同业一些“内幕第一手交易消息”，所以消息应该比一般人要灵通。不过，市场有它该走的路要走，法人投资机构也难左右大势。这或许也是为什么在金融风暴中，法人仍难以幸免于难的主要原因之一。

我是一个从基本分析者蜕变到技术分析者的操作者。基本分析固然能提供许多有价值的信息，但也无可避免地存在着许多的陷阱，让不了解的人受到伤害。

我再强调，不懂风险控管的人，无法成为专业而有纪律的操盘者。在这条路上，我和更多的专业人士都还在不断地学习与体验，不管利用何种工具，严格控制风险，是在市场中能够长期获利、颠扑不破的定理。因此，不论您使用何种方法进行投资分析，在确定你的方法可以为此提供良好的解决方案前，还是三思而后行吧。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



常炒易输

做外汇或期货交易时，客户一定会向经纪商或银行付出手续费（Commission）。就算有些银行或经纪商表面宣称不收取手续费，其实其费用暗含在“买价”与“卖价”的价差中。

例如，欧元报价：0.9200~0.9220，其中0.9220–0.9200=0.0020 的 20 个基本点（pips）就是“价差”。若银行从国外拿到的价差是 4 点（在每次买卖中），则它可能赚客户（20−4）÷2=8 个点。而对客户来说，每一套交易买卖完成，就算不赚不赔，也得付出20个基本点的天然价差。说多不多，说少不少。但交易次数太多就不对劲了。

细算如下：以交易欧元为例，若持有 100 万欧元，当价格变动时，每一个基本点乃赚赔USD100 元。若 20 个基本点则是 USD100×20=2000 美元。

以实盘交易来说，假设 100 万欧元等值于92 万美元，可大致做如下算式：920000÷2000=460。在不赔不赚的情况下，有 100 万欧元的客户可炒 460 次，亦即一个月炒 38 次(460÷12=38.3)，则一年后本金化为乌有。38 次的一半是 19 次，也就是说，减少至一天只做一笔交易，一年下来，资本也要去了一半。这就是我们常说的“炒单”。频繁地进出汇市，手续费加价差会抽干你的本金。

小时候见长辈周末常四个人凑在一起打麻将，我老爱问他们四位搭档：打了这么多年，你们四人中，到底谁赢了？

有一位长辈半开玩笑半认真地告诉我：“多年以来我

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们都有做‘战绩统计表’。目前的结果是四个人都输，是隔壁卖夜宵的‘老张担担面’的老板老张赢了。”

因“抽头”做夜宵基金的结果，多年以来，大多数人皆输，最赢的一家也没多少进账。可谓常“打”易输，只因为“抽头”的存在。

投资人该如何做？才能免于掉入“常炒易输”的陷阱？

只有一个简单、但在心理上很难自我控制的方法：就是严格控制输赢幅度比率。

操作方法如下：首先，每次赚钱的点数要从超过输钱





因“抽头”的存在，频繁地进出汇市，手续费加价差会抽干你的本金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



点数的交易做起。例如，若赔钱时为50点斩仓，则赚钱的交易要持有超过50点的获利才出场。其次，要求输赢点数比为1:2。即输1元赚2元。最后，输赢比进步到1:3。

我初入交易室时，是非常勇猛的当日冲销交易员，一天可进出交易达十几甚至20多笔。某一天下班前被老板叫进办公室被“教训”了好一阵子才明白这个交易的道理。

做得多做得勤，并不一定会赚钱，要有实利才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别迷信小道消息（上）

在很多血淋淋的例子中，都证明小道消息是坑杀散户以及缺乏操作纪律的投资人的刽子手。

传小道消息的人，十有八九是因为他们希望靠着小道消息的传播而获利。

就我的观察，小道消息至少具有下列几项可能致命的危险：

一是正确性。毫无疑问的，这是最根本的问题。许多传播小道消息的人，其心态是相当可疑的，为了自身的利益，别有用心散播假消息。所以，要知道，即使传消息给你的是最好的朋友，也难保其消息来源的正确性。

二是时效性。即使消息是正确的，也未必能使你获利。虽是热呼呼的第一手消息，可惜市场根本还未加以反应。因此消息的时效性显然也占相当重要的地位，然而如果要分辨消息的时效性如何，却是一大难题。

三是无法提供风险控管机制。对任何一个成功的投资者而言，风险控管就好像被深植在头脑潜意识里似的，是最应该受到重视的课题。小道消息看起来似乎提供了获利的保证，事实上却连最基本、最重要的停损机制都无法提供。



从来没有一个消息的内容会是“过几天会有重大利多要宣布，但是价格涨不上去就得砍了”，或是“主力要把这商品做上去，但是跌破××元就该停损了”。这样的话很实在，但是没有一点煽动性。不够耸动的话吸引不了追随者。

爱听内线的人要的是稳赚不赔的机会，却往往因而让自己掉进了套牢惨赔的陷阱而不自知。如果没有风险控管的观

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



念，听消息买卖不如把钱捐去赈灾罢了。

四是麻痹使用者的脑袋，降低自行研究的意愿。小道消息具有另一项可怕的效果，那就是腐蚀人心。这个说法或许有些抽象，但是一个投资者如果养成寻求小道消息听信小道消息，却很少自行深入研究投资之道的习惯，那么所有小道消息所具有的缺点都将发挥最大的效果。

一个停止思考的投资者是无法在千变万化的金融市场中长期获利的。因此，即使接触到再多的消息，也要以审慎的方法加以验证。但是，话说回来，既然无论听不听消息都得自己再验证，那不如从一开始就坚持自行研究，不贪小便宜。



小道消息是坑杀散户以及缺乏操作纪律的投资人的刽子手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别迷信小道消息（下）

上篇谈了很多小道消息的坏处，难道就没有因为小道消息而致富的吗？当然有，不过不会是那些听到第 n 手“内线消息”的人，也不会是看到情势不对，还死抱着原头寸不跑的人。

听小道消息本身无可厚非，重要的是用什么心态来听，以及用什么方法来检视消息的正确性和时效性。

很显然的，基本面分析在这方面起不了太大的作用。因为很多小道消息本身就是以基本面为题材，所强调的就是“别人都不知道的基本面”，因此也较难以基本面加以辨别。不过，如果对于基本面能加以深入研究，仍然可以看出消息的正确性和合理性是否足够。就大方向而言，基本分析仍有相当的价值。

我最喜欢使用的仍然是技术分析，因为技术分析所反映的是市场最真实的面貌，当你听到小道消息时，可以很容易地以技术分析的方法来验证市场是否真的存在强劲的买盘（验证正确性)。同样地，以技术分析的方法来验证市场是否处于强势的走势当中（验证其时效性），并且可以据以设定明确的风险控管策略，确保自己处于进可攻、退可守的有利地位。



面对这么多虚假消息，操作者更需要严格操作纪律。当市场假突破出现时，能断然出场，限制亏损。就像我一直强调的，“看错不可耻，看错不处理才可耻”。假消息不可怕，缺乏操作纪律才是真正让操作者痛失钞票的主要原因。不要搞错了问题的根源！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在先进国家金融市场中一样存在各式各样的小道消息，但是对努力研究、遵守操作纪律的操作者而言，不管有没有小道消息的存在，他们都能够从市场中取得稳定的长期获利。衷心希望外汇市场的投资人能够摆脱偏好小道消息的习惯，花更多的心思在研究分析以及锻炼操作纪律上面。这样才能够提高操作绩效，成为市场的赢家。



听小道消息本身无可厚非，重要的是用什么心态来听，以及用什么方法来检视消息的正确性和时效性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

找一位合格的“投资顾问”

曾有客户打电话给我，告诉我有人向他招揽、推荐某某公司，并愿帮他操盘，可以保证一个月获利10%，问我有没有这种可能。我直接告诉他：“天下没有白吃的午餐”，这么好赚钱的事情怎会轮到你？

用头脑冷静想想，若一个月能获利 10%，则一年 12 个月可获利 120%。若有这么利害的赚钱功力，“金融大鳄”索罗斯先生会第一个请他去操盘（索罗斯先生多年来的平均收益约为 30%已是傲视群雄）。要不然，外资银行也会争相聘他去做“首席交易员”。在这么忙碌的情况下，他又怎会有时间去帮你操盘呢？

另一个检验真假的最直接方式，就是请其提供一个过去与金融机构实际往来的“交易纪录”。若拿不出来，或仅能提供片断纪录者，大多有问题。故投资人曰：“投资之道无君王之路”，没有轻松的捷径，大多须亲身体验才行。

若真想找一位合格的“投资顾问”，大多需经过彼此间半年至一年的“试用磨合”期，而且投资顾问必须明确提供交易计划书及最大风险控管止蚀方式和额度。



投资有如行军打仗，必须先草拟一份“作战计划”，呈报客户参考及核准。若毫无计划，全凭临场感觉频繁进出，小心他在“洗”你的本金，当心他在手续费佣金赚足时就溜之大吉。故精明的客户、投资人应当要求投资顾问白纸黑字提供一套清楚明白的投资计划书，且签上大名以示负责。其内容应具备：

（1）投资项目：是何种外币或期货，必须言明。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(2) 交易的详细规则。

(3) 保证金如何收取，何时会被要求补保证金。

(4) 建议投资金额，以及隔夜留仓的头寸大小。

(5) 明确止蚀金额，若超过了约定的额度，顾问是否负责赔偿。

(6) 市场分析及操盘入市持仓策略。

(7) 资金管理方法。

若遇上一项都提不出来的投资顾问，只会拍胸脯保证能赚钱的，我劝你还不如将这笔钱拿去旅游，吃喝玩乐。



当有投资顾问向你说可以包赚时，你就要小心了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

富贵“险”中求

所有指标，形态确定法皆落后大盘，它们只是帮助我们“去头，去尾赚中间”的工具。故投资人一旦想赚钱，就要忍受有40%的行情你没跟上，没赚到的残酷事实。但不幸的是，大多数投资人或交易员一旦想超越这个 “去头去尾赚中间”的铁律则会赚得更少，甚至输钱。

朋友，你想当超级交易员以打败上述这个赚钱的铁律吗？你就必须先付出惨痛的代价。上帝祝福你，希望在你功成名就之前，仍能存活。

短线趋势操作的理念是放弃当超级交易员的机会，不奢望赚到90%或80%的行情，反而是回归去做一个平凡的投资人。只要赚到50%~60%行情的钱就够了。

在保守平仓进出之间，你的经纪商会可能很高兴你常常这么胆小，“总是止蚀来止蚀去”，但他忘了去加总一下，你一年来总共赚了多少行情钱。而他为何还只是一个靠杀价竞争，靠天吃饭的经纪人。

朋友，富贵“险”中求，而短线趋势操作交易的正确方法正提供了你合理的可接受的“风险”，然而富贵的上限却无限。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





如有人想做汇市投资的“超人”，则要当心自己未成功先成“仁”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章
外汇短线实战技法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“三不打”原则

长辈在打麻将时，常挂在嘴边的一句话就是“人不对不打”，“地方不对不打”，“时间不对不打”。此“三不打”原则是长辈们口中的常胜原则，亦是投资国际金融商品的重要原则。

又有如军队中训练士兵打靶，教官们一定训诫的出枪原则里有一条：瞄不准不打。金融市场投资入市的大原则也相同，因外汇或期货买卖一掷千金，看不明市场，怎可轻率入场交易？当然要“忍”字当头暂时收手，在路旁先“停、听、看”一阵子。

有些投资顾问为了要“拼业绩”赚取佣金手续费，每天打电话告诉客户有机会进场。狭幅盘整时，叫客人拼命当日冲销跑短线。赚到的蝇头小利扣除手续费后，所剩无几。这是不负责任的做法。就如同天有阴晴，月有圆缺，外汇市场又如何会每日大晴天“走势明朗”如昊日？投资人必须培养自我判读行情的能力。

外汇及期货交易买卖乃“顺势而为”之学，行情明明“牛皮”，价位横向躺平许久，又何必去猜要向上突破或向下突破。很难猜的，也很难预测，那就干脆不去猜，用策略去对付它。“突破才做”前面已花了许多篇幅介绍，也研究探讨了最佳跟风、顺风、顺水策略。

“黎明前的黑暗”使投资人看不清大势。故千万别落入为“交易”而“交易”的“烂赌”陷阱中。投资之目的无他，是为了赚钱不是为了交易量。投资朋友们，莫忘初衷啊！



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看不清、瞄不准、身体不好时要等时机，皆不可出手。这段等待时间，关机（手机、Call 机、计算机、Whatever 机……）休息，甚至去度长假，慰劳一下辛苦的你。市场再度发动时，你自然会从各种管道及各类消息判知。这时当你度假归来，重出江湖时，你的“第一灵感”最准，保证很快抓回“那种”感觉，进入“该出手时就出手”的境界。



“三不打”原则是投资国际金融商品的重要原则。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

喝酒不交易，交易不喝酒

在每次的研讨会中，许多投资人会问到，如何使自己成为一位成功且优秀的投资人？

我常举出“全美交易冠军”马丁·舒华兹先生的简单规律生活为范例，以培养有纪律的生活，产生心理与身体的强大支持力量。在华尔街的众多交易员中，许多人患有酗酒过度症（Alcoholic）。其缘由无他，因交易的工作压力极大，起初是想小酌一番，藉以舒解压力。但酒这种东西会愈喝愈多，愈喝须愈强，愈喝会愈依赖“它”。本来想用它舒缓一下紧张的情绪，没想到最后反被“它”操控。被酒精控制之后，便会意志薄弱，又如何能攻克市场，战胜行情？

我见过多位资深交易员或金融业务人员(AE)，在市场波动压力下，爱上酒精，依恋之深使得朋友、亲人、家庭、甚至到最后客户也离开他。

在华尔街、新加坡和台湾我都曾见过身边极亲近的同事或朋友走上这条路，深觉惋惜。一位曾经认识的资深业务人员，本来有很好的潜力资质，口才外形皆可谓一时之选。可惜自几年前染上了上卡拉 OK 和喝酒的习惯之后，许多客户便逐渐远离他。最后一次听到他的事，是他的最后一位客户告诉我：当夜欧元有大行情，打手机给他时，他竟然仍在卡拉 OK 中应酬喝酒，客户的仓位已被追缴保证金（Margin Call）了，他竟然还浑然不知。



客人愤而抽单关账户，甚而要打官司追讨超额的损失(Over Loss)。又一个喝酒误事的血淋淋例子。误人误己也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



误了前途！

投资朋友们会开车吗？或开过车吗？其实做投资交易的原理与开车相似。

投资人本身也一样适用这个原理，不可与酒精为伍，不要与自己的荷包过不去。切记："喝酒不交易，交易不喝酒。"这个道理很简单，但不容易做到。我在过去几年看到不自觉掉入这个深坑的人，太多太多。



在华尔街的众多交易员中，许多人患有酗酒过度症（Alcoholic）。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现实投资"保命三招"

（停损单之机动使用）

投资人有一个常问的问题也是实战交易中时常遇到的问题，就是如何在现实投资买卖中放入适当的停损单？认错、不拖，在哪里放才合理？何时放才恰当？如何放？如何在事前做分析？

我这里给投资者朋友介绍几个很有用的方法：

（1）进场前，认识及学习技术分析中的图表分析、数值分析及自然韵律。进场开部位前先将线型上的支撑或阻力线找出；做了多头买入单的同时，就将停损单（Stop Sell Order）留在下方的支撑线上稍微低一点的地方。如图 10.1 所示，在 2002 年初至 5 月 16 日之前，USD/JPY 的最低点是 126.34。若在 5 月 3 日至 5 月 16 日之间，持有美元多头仓位，虽有小利润，但必须在下方 126.30/40 的位置留下永久有效停损单（Good Till Cancel Stop Loss Order）。跌破 126.30 便认赔出场。

后来果然证明，5 月 16 日之后没几天，到了 5 月 22 日 USD/JPY 便已跌到 123.48，数天之后，5 月 30 日更跌至 122.80。反之做了空头，就必须要在上方阻力点的价位放入停损单（Stop Buy Order）。

（2）做好资金的风险管理。先设定心中可接受的最大损失为多少？例如，2002 年 4 月下旬投资人在 0.9000 买入欧元 100 万部位，只愿意接受的最大损失为 2 万美元。用计算机倒算一下，2 万美元可承受 200 个基本点（pips）的损失，于是在 0.8800（0.9000–0.0200）留下GTC Stop Order



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





图 10.1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永久有效停损单，以控制“最大容许亏损”。后来欧元行情一路上涨至0.9400以上。有经验的投资人便会一路上逐渐将“Stop Order”的价位上移。

例如：在EUR/USD上涨至0.9100时，停损单便上移至0.8900价位。

当EUR/USD涨至0.9200时，停损单便上移至0.9000价位。

当EUR/USD涨至0.9300时，停损单便上移至0.9100价位。

当EUR/USD涨至0.9400时，停损单便上移至0.9200价位。

这是最高明的停损兼停利的高级战法，也是许多大基





做好投资风险管理，一定能在汇市中活得长长久久。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金的基金经理人用的稳当的招数。

(3) 盯紧历史的最高、最低点的纪录，或过去几年来的新低、新高价位或中央银行明显干预的价位。这些重要关卡价位就是市场的焦点，也是多空双方攻击作战的重要“战区”。一旦“防线”被一方突破，大多会见另一方兵败如山倒，行情如潮水一般迅速往一方急走。这些价位很容易从有经验的交易员或财务投资顾问口中得知，一旦过了这些关卡价就一定毅然决然地停损出场，不管以后行情会不会再回头。能做到以上的“保命三招”，一定能在市场中小输大赢，活得赚得长长久久。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破前波高（低）点战法

在国际外汇及期货市场中，前波段的高点(或最低)会成为一个极佳的进场开新部位的指标。因为一旦行情在临界那一点时，会有许多停损单（Stop Loss Order）排队出笼，争相停损，使得行情一旦突破那一点很难就反弹收场。

恐慌砍仓及顺势建立新部位的单子会如潮水般涌至，淹没了获利出场的平仓单。行情很容易如江河溃堤，一发不可收拾。

这是一个懒人投资法，但也是个很有效的讯号发掘法。过去10多年在交易室的日子里，我也常用此法寻找买入卖出讯号，我的大客户也喜欢用此法建立新的仓位。

有一个好的范例就是日币现货的走势（见图10.2）。USD/JPY在2002年3月7日自130.90急剧下跌至126.34。但在两周后，汇价又回弹至2002年4月1日的133.86价位。随后在一个多月中美元疲软沿路下滑，在2002年5月17日的盘中再度由128.00左右价位沿路急杀至126.40。

此时，我建议美元多单的客户有必要在126.35之前将所有多头部位平仓，因为一旦触及126.34的上波（2002年3月7日）低点，必有大单出场停损，行情将非常可能一发不可收拾。果然，破低点（126.34）之后，两天内USD/JPY便跌至123.84。投资人平常要赚一二百个基本点（pips）谈何容易，可是这种突破前波低（或高）点的讯号一旦发生，其进场赚钱的成功率相对很高。

以前我在银行操盘时常常看到，一些资深交易员会在这类关键点摆一个停损单（Stop Order）去开新部位。往往



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



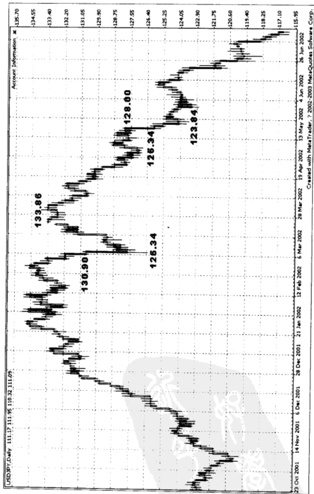


图 10.2

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

60%或70%以上会赚到一波回报颇丰的利润。这即是善用“突破前波高（低）点加停损单的战法”。我也用过它，效果还不错。

再强调一遍此法原理在于当价位冲破前波低点时，之前做多（买入USD/JPY）之人全被套牢。之中有一部分人会很专业及训练有素地第一时间认赔出场，做反向动作卖出。同时又有一些空手之人想在此突破价位建立新空头（卖出USD/JPY）的单子，而导致推波助澜之效果，行情如江河日下一泻千里。我本人就很喜欢这个战法，因它符合了前面介绍过的形态学中“突破才做”的原理，它简单，但见效快。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



与众心之所向相反而行

从 2001 年 1 月份开始，好不容易回档至0.9500 价位的欧元（EUR/USD）又开始了其漫漫长路的下跌旅程。在这个“明显”的下降轨道中，许多投资人及分析师皆站回对“欧元看法持长期熊市”之行列。投资人也接受及主动认同了“逢高便抛售”欧元的做法。在 2001 年 1 月至 2002 年 2 月这一年中也有不少人尝到掌握欧元空头的甜头。而相反地，许多欧元“死多头派”皆已在过去一年中死伤殆尽。

但当大多数人认同欧元是“没落中的欧洲贵族”，甚至是“扶不起的阿斗”时，欧元却从 0.8665 一路默默地上爬（见图 10.3），在短短的 3 个月后就上升到了 0.9400 价位。大多数投资人始料未及，死空头纷纷停损出场，甚而连过去一年来十分捧场的多头拥护者也未来得及进场。这一波下来，敢开新仓多头部位进场，且能安心将仓位自 0.9000 以下放着不动，晚上蒙头睡大觉的人，少之又少。

为何如此？因为 EUR 自 2001 年初起一路在下降轨道内跌掉了许多投资人的信心，而且市场上大多数人已向欧元熊市认同，有人嘴巴不说，但心中早已将“欧元熊伯伯”的牌位悄悄供起。就算偶有买入欧元，也是短利就跑。

但可惜市场的历史通常是由一连串的“意外”相连，如同大生物学家达尔文的主张：物种之进化由一连串“突变”所造成。当大家都认同欧元是阿斗时，意外发生了，EUR 不听话地、意料外地、奇迹般地、不合理地自 0.8600 回到了 0.9450（2002 年 6 月 8 日），一路涨了800 多点。还会不会涨？不知道，也不需去探究。因为市场上大多数人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

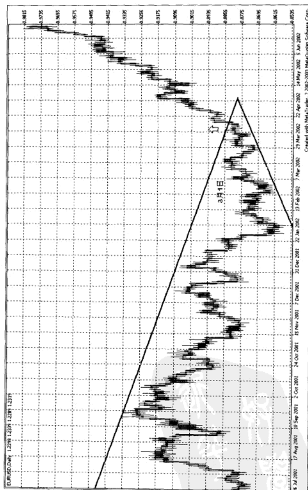


图 10.3



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



皆已输了这场战役。

有人赢吗？有的。举例来说，有客户投资人见90%的市场人士看空欧元，于是想机会来了，自0.9000开始沿路向上买入欧元买入选择权（EUR Call），输了只是输原始权利金（premium），而一旦赢了，却可以赢后面的400点（pips）以上的行情钱，及另一边90%以上看错行情之人的钱。

有专业交易员做过一个实验，在一个封闭的大房间中间10个人对某商品的看法，若有8个人看空，则去买多方；而赢钱的机会有90%以上，你有没有试过!?



在金融投资市场不人云亦云，保持自己独到的见解，往往能使你赚到大钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有目标才能赚行情

自我假设+等待+实践=成功与财富。

人为何要做投资？答案很简单，因为想发财。如何投资以致富发财？首先要做一个很可能是对的假设。譬如炒房地产，投资人看好经济要起飞，事先买入楼房或某沿街大块地皮，待房价一起，翻倍获利。

投资外汇也相同，必须先找到“潜力货币”，预估投入一段时间后，此“黑马”一路狂飙。再过一段时间后便有丰厚的利润落袋。

2002 年 3 月初，K 女士打电话给我问道：“欧元已站上 0.8800 价位（图 10.3），从图形来看，似乎第一次脱离了 2001 年初以来的下降轨道空间，我想试着从 0.8800 以上建立长期仓位，不知道可不可以？”

我立即反问：“你说的进场点很好，非常符合我建议的‘突破才做’的大原则，但你的停损在何处？目标区在何处？”

K 女士很有信心，用稳定踏实的口吻说：“我等待这个突破行情许久了，这波段我假设会突破上涨到 0.9400~0.9600 的区间，其中有 600~800 点（pips）的获利空间。下方停损留在 0.8600 左右，若回档 200 点那么多，就是下降轨道的突破又失败，认赔就是了。”



我说：“以 200 点的成本去赚 600~800 点，是300%~400%的获利输赢比，合理！可以做！”

于是 K 女士在 0.8800~0.9000 之间沿路加码 5 次，后来行情到 0.9440 时，她已获利15 万美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



K 女士的例子就是我常告诉客户的，投资人心中要有梦想。就是说，投资人心中必须先有目标有期待，然后安排合理可行的策略对付市场。

心中无理想与目标是投资人赚不了大钱的主因。常常落得短线乱炒一通，浑浑噩噩间又将资金输光。行情看对了（相信这一波欧元行情也有许多投资人看对），没啥了不起，因为没有去把它认认真真当成理想目标去赚这个行情的钱，而只会事后诸葛亮，说："没啥了不起，我也预测到了，只是我没去做而已。" 预测到了，却下不了决心去按计划做，此乃成功者与失败者的不同之处。



心中无理想与目标是投资人赚不了大钱的主因。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别让到嘴的鸭子飞了

一日之计在于晨，2003 年 5 月 28 日早晨，出现短线买入讯号：

“买入美元/卖出日元在 117.10 价位(见图 10.4)”。

“卖出欧元/买入美元在 1.1815 价位(见图 10.5)”。

之后不久，便有客户 W 先生打电话咨询。

W 先生：许老师，现在这个价位有卖出讯号吗？可不可以用图表来为我们说明一下，而且我手中已有欧元多头持仓部位，是否应该获利平仓？若认为欧元长线趋势仍为上涨又该如何处理手中头寸？

首先就欧元的走势(见图 10.5)来说，欧元长线仍处于多头中，仍符合我之前在 2003 年 4 月 16 日于 1.0870 发出的买入建议。

但留神了，许多国际外汇投机客户在 1.1900 以上放了许多获利回吐卖单，线型欲振乏力。在前一天(2003 年 5 月 27 日)，MACD 已往下勾；K&D 线也做头往下发出卖出讯号。因此我短线建议“买进头寸停益 (Stop Profit) 点”，在 1.1850 卖出手中持仓头寸获利了结，随后又在1.1815 叫空出新单。

所以，我对 W 先生说，可先处理 1/3 至 1/2 头寸获利了结，但千万要在 1.1670 放止蚀欧元卖单。

欧元长线的上升(牛市)轨道的下档支撑线就在1.1690~1.1680 之间。我们多抓 10 个点(pips)，若跌破1.1670 一定要拔档出货，切不可死抱仓位，让到嘴的鸭子飞了。

W 先生听罢便说要立即处理一下欧元头寸，我也希望他



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



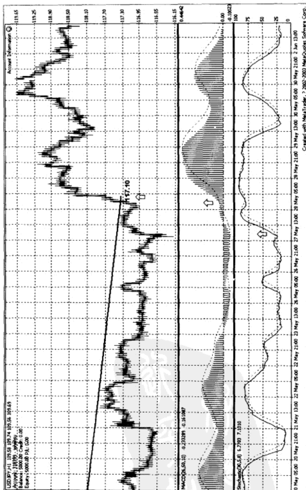


图 10.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

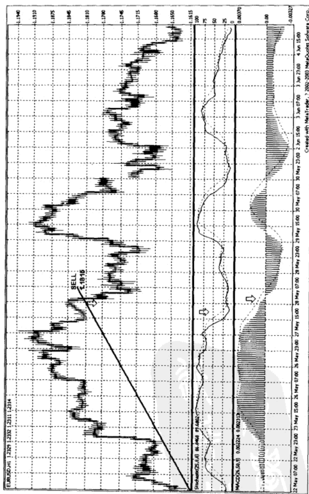


图 10.5



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



能抓紧时间处理，因为几个小时后下午的傍晚时分，欧元(EUR/USD)已下跌至1.1710，跑了100个点。老天保佑，W先生又及时出手,获利落袋。

另外关于日币方面，W先生也问道：为何短线在117.10是买入美元兑日元(USD/JPY)讯号？

我的回答是：请他参考一下图形（见图10.4），USD/JPY自2003年5月8日至今（5月27日），就是呈现一个W打底形态，正好MACD与K&D指标皆在早晨发出反转向上（见图10.4）买入讯号。更重要的是，4月29日至5月27日的这一条重要上档压力线被突破，突破区就在117.10~117.20。故可判断短线买入美元/卖日元讯号在117.15。

数个小时后的下午时刻，USD/JPY应声上冲了近200点(pips)至119.00附近。故我常告诉我的投资人，不要心急，等待讯号出现(符合本书中介绍的MACD，K&D，压力线，形态学操盘法）再下手不迟。而且这几个指标都是你我常用的指标。我看得懂，你也看得懂。只要你将它们的实际内涵彻底了解，你就敢用了。



外汇市场瞬息万变，该出手时就要出手。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不要一时忍不住

再细谈 2003 年 5 月 28 日的欧元短线操作。

W 先生联络后不久，又有另一位投资人朋友L 小姐在电话上与我共同研究欧元（EUR/USD）：许先生，欧元今天中午已跌到了1.1775（见图 10.5)。早上你说在 1.1815 要放空卖出欧元，我可不可以：①仍然跟进卖出；②可不可以在比 1.1815 高一点的地方，如1.1825 留单卖出（放空）欧元（EUR/USD)？因我看早晨最高价位曾到达过 1.1830 左右。

我答道：我先回答你第二个问题，答案是不可以。目前行情在 1.1775，若一旦会回弹至 1.1825，则表示可能欧元短线下跌行情暂告一段落，甚至要回头弹升到 1.1900 的心理关卡。万万不可以在 1.1825 以“猜头猜尾”手法放空。若你认为 1.1775 距离 1.1815 已跑了 40 个点（pips）不甘心追杀，那可能有一个小小的机会，就是现在欧元刚跌破 1.1800 的整数关卡至 1.1775，可能会小小反弹一下，回撤到1.1790 左右。你也不要贪心，能比现在好个 10 点到 20 点（pips）就可以做了。若做不到就算了，等下一次机会来时再做，千万不要一时忍不住，在中途随便一个价位跳进去，很容易输钱的。



L 小姐听罢，在她的下单银行，留了一个1.1790 卖出欧元单，并在 1.1850 停损，因我告诉她，欧元一旦涨回早晨高点 1.1830，短线趋势就反转了，故她留单 20 点（1.1830 +0.0020 =1.1850）以上砍仓）；而且 60 点(1.1850−1.1790=0.0060，停损，不伤元气。留得青山在，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有本钱再战。

后来她很高兴地告诉我 1.1790 短线卖单做到了，那时欧元已是 1.1720。我再度提醒她别忘了放停利单（Stop Profit）以保护到手的利润。



千万不要一时忍不住，在中途随便一个价位跳进去，很容易输钱的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

寻找行情“突破”关键点

在我的上一本著作《外汇交易快速入门》中，我曾提到要行情“突破”关键点才做，那么这个“关键点”如何找呢？

2003 年 5 月 25 日至 5 月 29 日的 USD/CHF 行情走势，就是很经典的短线操盘方法：“反转”→“突破”→“确认关键点”→“出手做单”（见图 10.6）。

（1）首先，K&D 已自谷底，在 1.2870/80 时反转，快指标 K 向上穿出慢指标 D。

（2）MACD 在 1.2900/20 触及 0 度线开始有翻正迹象。这是过去 10 天，自 5 月 18 日来首次见到，为重要讯号。

另一个更重要的讯号是 MACD 的斜率自27 日中午以后转为正数。

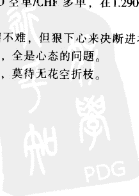
（3）自 4 月 29 日以来的下降趋势线中，上档压力线在 1.2910 遭突破后，行情又直接挑战测试 1.3040 的颈线压力线。

因此，若有 USD 空单/CHF 多单，在1.2900 要停利平仓出场。

外汇的短线变招不难，但狠下心来决断进场及留停损单难。不是知识不足，全是心态的问题。

劝君惜取少年时，莫待无花空折枝。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 10.6

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

波段行情获利的时机选择

有许多投资人经常会碰上这样的问题：我已经赚了一个大波段,接下来怎么办?要不要继续持有?停利单 (stop profit order) 如何留?到什么价位就不能再等了?

其实，这也是我经常面对客户所提的问题之一。

眼前 (2003 年 5 月 28 日) 就有一个很好的例子，那就是美元兑瑞郎 (USD/CHF) 自2003 年 4 月底至 5 月底的行情 (见图 10.7)。

自 2003 年 4 月 30 日在 1.3570 有讯号空出美元/买入瑞士法郎 (见图 10.7) 以来，若当天 (2003 年 5 月 28 日) 以 1.2870 市场评估，已获利 700 点(1.3570－1.2870=0.0700) 左右，但此时尚未出场。

有投资人问：瑞士法郎 (CHF) 还会涨吗? (意即USD/CHF 还会持续下跌吗?) 若 USD/CHF 一旦回头了,回升到什么价位我们应该将 USD/CHF 的空单平仓? 从图上如何辨认出“关键”平仓价位?

我请这位投资人将 USD/CHF 的图印出来，并拿来一支尺、一支笔，将其趋势线 (Trend Line) 画出，找出颈线 (Nick Line)。然后再辨认出其“可能”的形态。

这个“简单任务”客户一分钟就画好了。我请他再看 MACD 与 K&D 线正在做什么?他说:“好像都在反转且向上”。

这就对了，你瞧：

(1) USD/CHF 其实在 1.2910 时已向上突破“下降趋势线”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



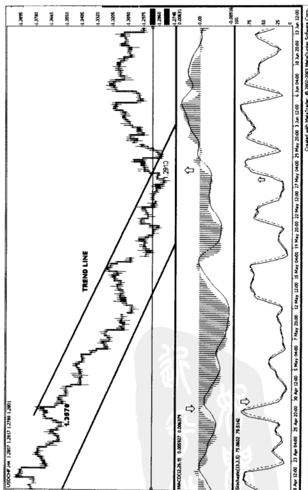


图 10.7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）K&D 在 1.2890~1.2900 之间已发出买入USD/CHF讯号。

（3）MACD 已从“负值区”，悄悄爬上 0 度线甚至正值区，显示 USD/CHF 的下跌行情暂告一段落。

（4）USD/CHF 的本身线形型态形成小“W”形在 1.3040~1.3050 存在一重要颈线压力区，一旦触及必须先停利出场为宜。

于是客户学会了“波段行情获利的时机选择”。





若停利讯号确定，要当机立断获利出场，让你该赚的钱“落袋为安”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



聚沙成塔 海纳百川

其实外汇的短线交易，有时是令人筋疲力尽的。辛苦了一个晚上，可能眼见辛苦建立起的高楼，片刻间便轰然倒塌。平仓之后赚不到几个点数。

这就是交易的真相。努力不一定有大收获，但必须不断努力才能累积小段获利，聚沙成塔。而有时稍微不小心，往往是人为疏忽，下手慢一点，迟一点，就造成意外的损失，要好几笔获利才能弥补。

故而，做短线交易赚大钱绝不简单，要注意以下几点：

(1) 随时战战兢兢，如履薄冰，严格执行停损。

(2) 有良好的交易习惯。

(3) 有好的交易策略。

(4) 有"当下"的决断力。不放过任何已在计划中的进场讯号，而且最好是在讯号发动之初进场，时间一旦延后成本可能增高，或短趋势可能很快反转了。

(5) 停利讯号涌现，要当机立断出场平仓。

(6) 再入场讯号出现，要忘了上一个平仓价位，才能狠下心来在看起来似乎更差的价位追逐下一波行情。

制胜的密诀，就在于不在乎每次赚赔的小钱小行情。一段日子之后，市场自然会回报你这位肯对"它"用情专一，十年如一日的老朋友。

一段大行情，不用多，一两个月一次就够了。若只做四种主要货币（EUR，CHF，JPY，GBP），则平均每个月至少有两次机会有大回报,那就足矣。

外汇交易就是这样，没有任何一种商品有这么好的机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会报酬率。难怪汇市能够每日成交1.5万亿美元，至今仍未有任何一种金融市场可以望其项背。





努力不一定有大收获，只有不断累积小利，才能聚沙成塔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



区间盘整，有耐心才有所得

投资人常常问这样一个问题：许先生，盘整时如何做？是不是不做？或暂时修改跟随趋势（FOLLOW TREND）的交易策略，先进行高卖低买，赚一点小钱。等趋势明朗了，我再改回 FOLLOW TREND 的方法。

我回答道：错了！你说不做，等“突破”后再做还可行，但你说的第二种方法，是不可能的。因为你根本不可能知道盘整行情何时来临？何时结束？你只有亲身处于每一个战役中，每一个进场拼搏机会中，才能“真正”跟上趋势。

2003 年 4 月 9 日至 5 月 8 日的美元/兑日元的行情走势（见图 10.8）与操作手法就是一个很经典的区间振荡盘整走势。上下洗盘致你快没信心时，它就会开始回报你这位忠实老客户的耐心。

表 10–1 是一位投资者在此期间的战绩。这位投资人自 4 月 9 日至 5 月 2 日总共进场 10 次，出场 10 次，6 次赔钱，4 次赚钱。扣除银行点差或手续，或延迟进场的价差，恐怕得小赔。此外还得再加上 10 次不停地进出场已折损你所有的斗志与锐气。

但只要你不放弃，每笔跟着做，终于在 5 月 5 日至5 月 8 日一笔就能让你赚回 220 个点（118.90 卖美元/买日元；3 天后 116.70 回补）一扫此前的阴雨绵绵，还倒赚一大笔。

这就是跟随趋势（FOLLOW TREND）交易方法的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

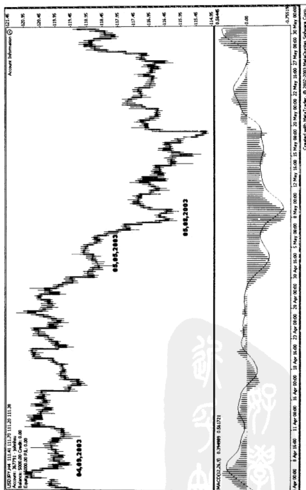


图 10.8



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 10-1

持仓明细	操作方向	进场日期	出场日期	进场价	出场价	损益试算	赚点 (pips)
BUY USD/JPY	买美元卖日元	04.09.2003	04.10.2003	119.97	119.80	–0.17	–17
SELL USD/JPY	**卖美元买日元**	**04.10.2003**	**04.11.2003**	**119.70**	**120.10**	**–0.40**	**–40**
BUY USD/JPY	买美元卖日元	04.11.2003	04.14.2003	120.30	120.10	–0.20	–20
BUY USD/JPY	**买美元卖日元**	**04.16.2003**	**04.16.2003**	**120.38**	**120.10**	**–0.28**	**–28**
SELL USD/JPY	卖美元买日元	04.17.2003	04.17.2003	120.10	119.50	0.60	60
BUY USD/JPY	**买美元卖日元**	**04.21.2003**	**04.22.2003**	**119.95**	**120.40**	**0.45**	**45**
BUY USD/JPY	买美元卖日元	04.23.2003	04.24.2003	120.05	120.20	0.15	15
BUY USD/JPY	**买美元卖日元**	**04.28.2003**	**04.29.2003**	**120.40**	**120.15**	**–0.25**	**–25**
SELL USD/JPY	卖美元买日元	05.01.2003	05.02.2003	119.20	118.85	0.35	35
SELL USD/JPY	**卖美元买日元**	**05.05.2003**	**05.08.2003**	**118.90**	**116.70**	**2.20**	**220**

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

真相，你能坚持吗？能坚持能咬紧牙关的人，财富就是你的。



当行情振荡盘整上下洗盘致你快没信心时，可能就是市场快要给你回报的时候。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



交易真谛：心中无“我见”

武侠小说中常常提及，剑术最高的剑客是“手中无剑，心中有剑”，而后达到“手中无剑，心中亦无剑”之最高天人合一境界。此处借用于外汇交易的技术境界，也是相同的道理。

熟练的外汇短线高手，心中无定价无主观趋势，不会去预测行情要走到哪里。他只会告诉你：如果“现在”正在涨你就买；如果“现在”正在跌你就卖。涨到涨不上去，市场自然会回头下跌；跌到跌不下去，市场自然会回弹上升。

华尔街有这么一则有名的故事：有位极为杰出的专业操作者，我们不妨称他为罗拔。罗拔经常大笔进出市场。当时他的一位朋友还是个新手，在芝加哥开始操作时，运气不错，有一阵子还在他旁边学着做。这位朋友是所谓的“楼上”（upstairs）操作者（在经纪商或自营商公司里完成操作，不需要使用到交易所）。操作地点是在芝加哥商品交易所旁一栋大楼的办公室里。

有一天早上，这位朋友很早就进到办公室，发现罗拔一个人在里面。那时他的这位朋友操作的是史坦普500种股价指数（S&P 500）。很自然地这位朋友就随口问他，对当天的走势有什么看法。罗拔的回答令人大吃一惊。

“我不知道，”罗拔说。

“那是因为你不想告诉我啰，”这位朋友说。

“不”，罗拔说：“我告诉你的是实话。我对市场会怎么走，一点概念也没有。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那时这位朋友不禁害怕起来，用一种空洞的眼神看着他，因为这位朋友根本不知道他在说些什么。

“罗拔，你显然是这里最出色的操作者之一。你真的对今天市场会怎么走，一点概念也没有？”这位朋友问道。

“不骗你，” 罗拔说。

“那么……那么……你怎么操作？”

“告诉你，你不会相信，”罗拔说：“你真的不会相信。”

“或许你说得没错，不过，你能不能说给我听听？”

罗拔看着朋友，说：“好吧！”

他说：“这么说吧，如果市场上涨，我会买进一些。如果涨得更多，我会多买一些。如果再涨，我会再买一些。如果市场下跌，我会卖出一些。如果跌得更多，我会多卖



“心中无我见”是成功操盘者的不二法门。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



一些。如果再跌，我会再卖一些。”

这听起来是不是很愚蠢？荒唐？过分简单？那时这位朋友听不懂这番话。后来才知道，那天早上罗拔告诉这位朋友的，就是操作成功的不二法门。

后来在其他每一位成功的操作者身上，都可以看到这一点。说穿了，那就是：“他们绝不，也从不让任何有关市场的意见，阻碍自己的操作。”

为了在市场上成功，我们应心中无“我见”。忘记价位吧！

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长短策略兼施，混乱难赚钱

在外汇投资的过程中，最常见的是长线看对，短线屡屡输钱。

原因在哪里呢？不外是长短策略混用，甚至混淆，最终混乱。一会儿用长线策略；一会儿改用短线策略，两边都想赚到钱。

结果通常是：好一点的，这边赚到的赔给另一边。大多数两边没赚到，甚至有一边让投资人输大钱。

举个例子来说：

自2003年4月16日至6月3日我对客户的投资建议是：长线在1.0870卖欧元长期持有，直到1.1680回档时才获利出场（见图10.9）。

长线交易策略憋了好长一口气，也让投资人在合理的等待期间（4月16日至6月3日：共49天）赚了593个点（1.168~1.0870）。这个成绩算是合理的回报了有耐心守纪律的忠实投资人。

但短线的纪录高一些。见表10-2及见图10.9，2003年6月4日上午10时，EUR/USD在1.1725价位。

由表10-2可知，短线共有13笔。11笔赚钱，2笔赔钱，共获利1035点。若扣除每笔进出可能价差20点（20×13=260点），然后执行时有时差，或执行方法不理想打8折计算（1035−260）×80%=620点。

620点的成绩与长线的593点获利是差不多的。

根据我过去的经验，如果你只专心地操作“长线”或只专心操作“短线”，两者的收益是差不多的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



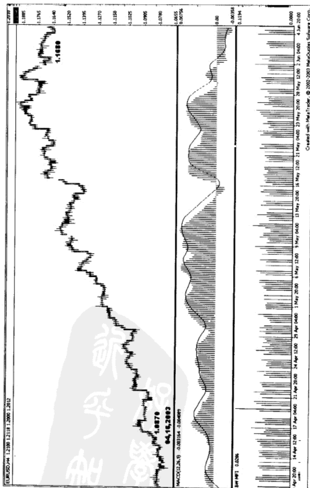


图 10.9

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 10-2

目前持仓明细	操作方向	进场日期	出场日期	进场价	出场价	损益试算	赚点 (pips)
BUY EUR/USD	卖欧元买美元	04.14.2003	04.17.2003	1.0780	1.0905	0.0125	125
BUY EUR/USD	**买欧元卖美元**	**04.22.2003**	**04.25.2003**	**1.0920**	**1.0970**	**0.0050**	**50**
BUY EUR/USD	买欧元卖美元	04.26.2003	04.28.2003	1.1040	1.1000	-0.0040	-40
SELL EUR/USD	**卖欧元买美元**	**04.28.2003**	**04.29.2003**	**1.1000**	**1.0995**	**0.0005**	**5**
BUY EUR/USD	买欧元卖美元	04.30.2003	05.02.2003	1.1040	1.1230	0.0190	190
BUY EUR/USD	**买欧元卖美元**	**05.05.2003**	**05.07.2003**	**1.1240**	**1.1340**	**0.0100**	**100**
BUY EUR/USD	买欧元卖美元	05.08.2003	05.12.2003	1.1340	1.1540	0.0200	200
SELL EUR/USD	**卖欧元买美元**	**05.13.2003**	**05.16.2003**	**1.1505**	**1.1450**	**0.0055**	**55**
BUY EUR/USD	买欧元卖美元	05.16.2003	05.21.2003	1.1490	1.1640	0.0150	150
BUY EUR/USD	**买欧元卖美元**	**05.22.2003**	**05.27.2003**	**1.1680**	**1.1850**	**0.0170**	**170**
SELL EUR/USD	卖欧元买美元	05.28.2003	05.29.2003	1.1815	1.1790	0.0025	25
BUY EUR/USD	**买欧元卖美元**	**05.29.2003**	**05.30.2003**	**1.1830**	**1.1820**	**-0.0010**	**-10**
SELL EUR/USD	卖欧元买美元	05.30.2003	仍持有中	1.1770	1.1755	0.0015	15



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

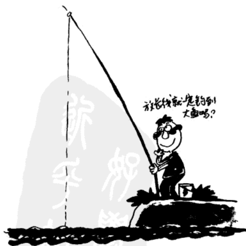


如果一会儿长线一会儿短线，那么会有如武侠小说中的情节。同时修炼两种不同门派的内功，一不小心就会走火入魔。

因为长线与短线之间由于衡量计算指标的“时间尺度”（Time Scale）不同，常会发生长线牛市、短线熊市；或长线熊市、短线牛市的矛盾。

这非常正常。因为大波段（长线）中常有小波段(线形）的回档行情。但许多投资人参不透这点，常把长短波的判别工具混淆使用，导致操作手法与决策错误，便常在左一巴掌，右一巴掌中把钱一段段输光了。

故投资人朋友，你决定了自己是一个什么类型的投资者吗？若没有！则很难赚到大钱。

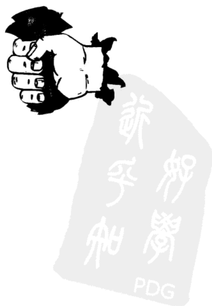


长短策略混用，很容易使投资者两边都输钱。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章
九宫逻辑操盘法



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

完美操作系统在你脑中

人性因恐惧与憧憬会产生预期心理，这种预期比电脑快，比电脑准。但也因人性弱点作梗，一旦预期错误，一些人便不愿，也不甘认赔，死撑硬磨，以致铸成大错。

不是判断方法不好不对，而是因你非赌神，非活神仙。一旦出错，不去调整，终成大损失。青山付之一炬，将来如何有柴烧。

我常对投资人及自己说：不要猜头猜尾（逆势操作法的一种）去留限价单（limit 单）。但许多人还是常忘了这点，想便宜几个点买入，或高几个点卖出。这无可厚非。但是，一旦成交便要同时留止蚀单（Stop Order）跟入。再有把握的单子都有可能一夕变盘，山河异主。趋势可能在短短几分钟内变化、被破坏甚而转向。

故投资人明白了吗？不是你的方法不对，而是市场变数太多，突发炸弹太多，一不小心，就粉身碎骨。故要调整的是你的风险控制策略。这里面包括：止损金额大小，何时获利平仓，何时加码，何时减仓减头寸，是否操作一种以上货币，如何选中适合的货币。该拿出多少身家财产去投资？赚/赔多少要收手？每天应该花多少时间去操作？等等。

其实你的脑中早有计划，或已形成了良好的赚钱理念，只是你没有贯彻执行罢了。故在这里我要向投



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



资人呼吁：其实你心中早有一套适合你自己的“完美系统”。你只是欠缺“执行力”。



其实你的脑中早有计划，或已形成了良好的赚钱理念，只是你没有贯彻执行罢了。

PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长线与短线如何定义

大部分的投资者心中都有一个同样的疑惑：长线是多长？短线是多短？如何界分？他们有时很相似，但又绝对不同。

有人把用日线图 (Daily Chart) 以上（如周线图，月线图，季线图）分析出来的结果称为长线；而用日线图以下（如一小时线，半小时线，15 分钟线，5 分钟线，即时 Tic chart 线）做出来的分析称为短线。这种方法过于“武断”。

长线短线之差别其实是相对的。例如,你用6 小时线图与半小时线图搭配，一同分析某一种外币走势，6 小时是半小时的 12 倍，时间尺度相差 12 倍。



长线短线之差别其实是相对的。投资人必须寻找到符合自己的“时间尺度”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



而在这种相对比率12倍之下，能使投资人对其出现的各种指标、讯号产生不同的感觉，或快或慢，或前或后，或缓或急，或主或从。

每一位投资人，因才情、个性、慧根的不同，对相同一个图，一个指标会看出不同的答案。故投资人必须去花时间，“寻找”及“定义”符合自己的Time Scale（时间尺度），它能让你在“关键时刻”清楚看出“讯号启动了”，那就是你自己的长线与短线的正确配对了。



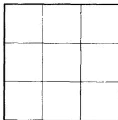
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论九宫操盘逻辑法（一）

在前面的文章中我们曾谈及短线，长线的信号要如何配合来操作，这是我们短线操盘逻辑的精髓之一，也是我多年来赖以操盘赚钱的重要逻辑。举实例来说明。

方法与步骤如下：

（1）先划一个九宫格子。



（2）在上方和左方分别填上注解。

	长线（牛市）	长线（无市）	长线（熊市）
短线（牛市）			
短线（无市）			
短线（熊市）			



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



(3) 找出欲操作之外汇图表（见图 11.1）。

实例：从 2003 年 5 月 28 日开始。①长线上，买欧元卖美元。初始持仓价位在1.0870，4 月 16 日进的货，一直没有卖出讯号产生。系统设在 1.1670 停利，目标暂看 1.1900；②短线上，卖欧元买美元，1.1815 入场，停损 1.1880，目标 1.1720。

(4) 作表如下：

长线
（牛市）

短线（熊市）			
	保守卖出，小获利可平仓		

(5)小心留妥停利单(Stop Profit)，见好就收。

当天，一位客户 L 小姐听了我的建议，也采用了我的操盘逻辑，在欧元测试 1.1710 价位而未继续跌深，在反弹过程中的 1.1750 就拔档反手平仓，获利出场，落袋为安。

真是应验了“保守卖出，小获利，可平仓”十字口诀。1.1815−1.1750=0.0065。赚了 65 个点子，也还不错。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

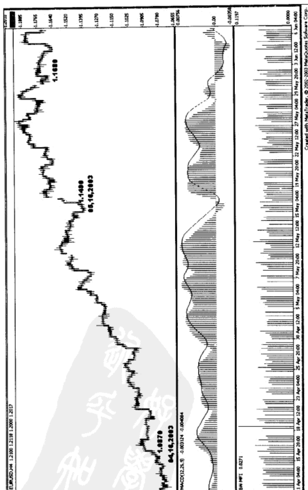


图 11.1



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



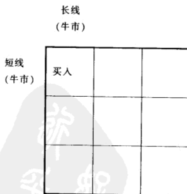
论九宫操盘逻辑法（二）

2003 年 6 月欧元行情继续发展，随后在 1.1830 价位短线操盘讯号显示进场。Stop Loss 停损设于 1.1810，目标 1.1950。

此时长线仍是维持“买欧元卖美元”趋势；停益 1.1680，目标 1.1900（见图 11.2）。

决策步骤如下：

（1）因长线（牛市），短线（牛市），决策落入左上角方格。



（2）依例在 1.1810 位留妥停损单，目标先看 1.1900，再看 1.1950 甚至 1.12000 价位会不会到达？

（3）短线型于 1.1830 发动（见图 11.3），买入。长线自2003 年 4 月 16 以来没改变过，仍是多头持仓。长短两

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

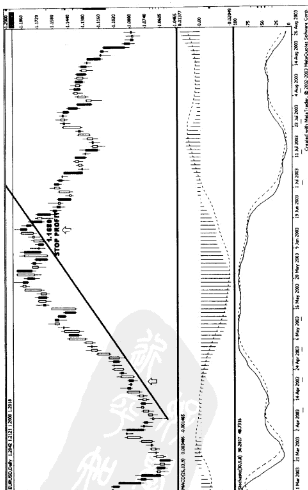


图 11.2



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



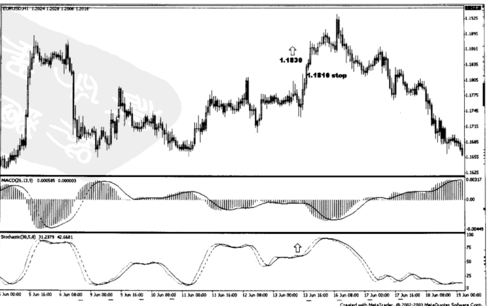


图 11.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

项皆落牛市（见图 11.2），结论落左上方。

行动策略：于 1.1830 积极买入。

（4）行情在一日内果然发动上涨至 1.1910 价位，见图 11.3。

此时，停损单转成停利单（Stop Profit），价位也自 1.1810 提高到 1.1850。

（5）在 2003 年 6 月 3 日，长线系统建议空手，短线出现高档振荡行情，做多做空皆只能短期持有。行情难抓的情况下空手退场，休息也是好策略（见图 11.4）。

依此法操盘，轻则让投资人保命，保住本钱；优则能掌握一个好波段，赚到大钱。

投资人不可有死撑硬磨的想法，输了几百点，还安慰自己，行情可能会回头。但不幸一年只要有一次不回头，就会将以前多次赚的钱一次赔光。

故跟随“趋势”灵活进出，才是制胜之道。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



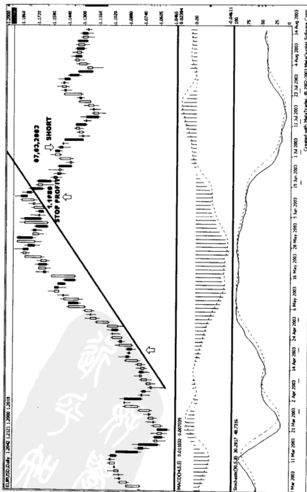


图 11.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论九宫短线操盘逻辑（三）

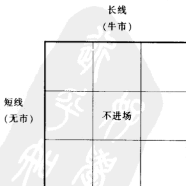
遇上大的盘整盘怎么办？

“是不是盘整盘，全靠事后画图才知道。”

我常告诉投资人及学员，事后画图都很漂亮很清楚，但事前不易分析。因为区间盘整的操作策略就是“猜头猜尾”或“不做”。

然而往往投资人听不进去，因为区间盘整时期看起来很容易做，只要上下限价单放妥，当天来回就能获利的情况大有人在。但别忘了一点，一旦行情脱离这个价格箱（Price box）往往一飞冲天，或像千斤石一路下坠。不仅将你辛苦区间操作的钱弹指之间赔光，还会倒输一大段，等一下举例说明之。

如下图所示，在盘整盘时，首先短线趋势会告诉你“退场观望”。长线也会显示“退场观望”。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



此时，投资人最好将手绑起来，站在路边(Stand side line）别操作。在九宫图像中是处于：

根据研究，汇市行情中，上下洗盘不可预测的情况十分常见。故有一大半时间，投资人应做的事情就是“等待”。等待“良机”——突破讯号出现才做。

但由于下单工具的进步，从网络到电话都可轻易完成交易，造成投资人不似从前有耐心。在短线上不断冲刺的结果就是万蚁雄兵将你的钱一小段一小段搬走，等到惊觉时，累积损失已不小了。

另外就是现在流行迷你账户，小金额即可成交。于是投资人将以前一次要下的单分五六次进场，但大多采取“摊平法”进场。心想反正每笔成交金额小，于是愈跌投资人愈买入，买入平摊低价位。没想到愈套愈多愈深，输的钱比以前一次就用大头寸买足（或卖足）的时候还多。

许多投资人不解，问我为什么？我说，这其中你犯了两个错误：

(1）将头寸分割成迷你头寸，启用“摊平法”。然后麻木了，蒙蔽了原来“停损点一到要砍仓”的心灵。这时不但不0砍仓，反而想反正我头寸小，子弹多，看你能跌到哪里。买入，再买入，勇敢一路平摊下去。趋势既然错了，当然不赚钱。

(2）因启用“摊平法”，方向一旦做错，无法立刻即采用“双倍反转战术”去反败为胜，反而泥足深陷，愈陷愈深。

故投资人别忘记，只要操作方法错误，不管你的持仓头寸大小，早晚输光，只是时间迟早罢了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



清扫仓位 汰弱存强

常有投资人说,我现在欧元、瑞士法朗、日元、澳元、加元都套牢了，怎么办？如何解套？

可能许多人常误用“不要把鸡蛋放在同一个篮子里”，“要分散风险”的投资策略。另外，许多人在投资上还有一种坏习惯，就是买 A 种商品输了钱之后，在未停损前又去买入 B 种商品，想借由 B 赚回 A 输的钱。但结果往往是全部住到套房里去。

应该如何做才对？世界上知名的操盘手大都集中精力专攻一两种商品。会赚钱的方法，用在一两种商品上就够了，会赚就是会赚，其他的算是插花。失败的方法用于再多的商品，还是赔钱。

	长线（牛市）		长线（熊市）
短线（牛市）	积极买入		
短线（熊市）			积极卖出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



但是，我并不反对投资人同时观察两种以上商品，例如英镑、瑞士法朗、日元、欧元，加元、澳元，甚至加上欧元兑日元（EUR/JPY）交叉汇率。发现在某货币的进场讯号才刚发动时，尤其是符合操盘逻辑中的长线与短线一致时,可参照“牛+牛”，“熊+熊”时的操作方法。



许多投资人有一种坏习惯，就是买A种商品输了钱后，在未停损前又去买入B种商品。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

短线与长线讯号一致效果最好

在我的操盘逻辑里，只有三种讯号：买入、卖出、不做（不进场）。对应于长线与短线交易中，其产生的交易逻辑图例说明如下：

	长线牛市	长线无市	长线熊市
短线牛市	积极买入 较长持有	可买入 停损留妥	保守买入 获利即走
短线无市	待出现相对低点或突破点买入	不进场	待出现相对高点或突破点卖出
短线熊市	保守卖出 小获利可平仓	可卖出 停损单留妥	积极卖出 较长波段持空仓



如图 11.5 所示，根据长线趋势，自 2003 年 4 月 16 日以来，可在 1.0870 买入欧元并一直抱牢头寸。中间又有短线趋势出场获利了结。但随后短线又可在 1.1490（2003 年 5 月 16 日）买入欧元。此时长线是买入，短线也是买入趋势。则投资人可较放心大胆，“积极买入，且较长时间持有”。后来欧元果然再度大涨数百点。这就是我要向投资人强调的：当“短线与长线的讯号一致时，效果最好”。

保守型的投资人，也可选择在此时机入场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



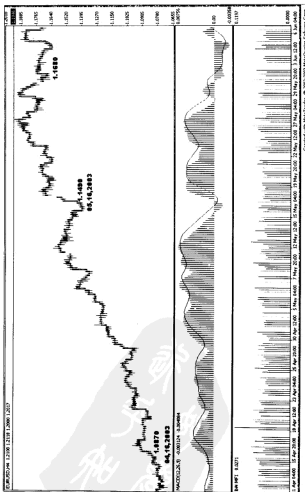


图 11.5

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十二章

外汇现货期权



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权的起源及发展

早在古希腊与罗马时期，就有隐含期权概念的使用权的运用。在17世纪荷兰的郁金香的交易中，期权再度被广泛地使用，但随着郁金香市场的萎缩，期权市场也宣告破灭。

18~19世纪时，欧美相继出现比较有组织的期权交易，然而交易标的物仍然以农产品为主。在20世纪初期，期权的交易被视为赌博性很高的交易行为。直到1934年，美国证管会（SEC）在证券法实施之后，才将期权的交易纳入管理。同时，一些经纪商也组织一个协会（Put and Call Brokers and Dealers Association）。在此一协会的运作下，期权交易具备店头市场（Over The Counter，OTC）的报价与交易网络。

自1973年以来，期权市场以相当快的速度在成长；不但各期货交易所陆续推出各种交易标的物的期权交易，而且各国也纷纷建立期权的交易市场。

在20世纪70年代末期，有关外汇期权（选择权）的理论才逐渐发展成型。外汇期权的理论发展之所以比较晚的原因，在于有关处理两种货币间的利率问题到70年代末期才获得解决。就所有的金融商品选择权而言，外汇期权的"参数"构成是最复杂的。大部分期权的"参数"不包含利率及股利的部分，而股票期权只包含股利的部分。然而，外汇期权的参数却包含两种货币的利率，其复杂的程度不难想象。



就外汇期权的市场而言，期权可分成两种：第一种是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期货交易所的外汇期权市场，其所交易的期权是以期货交易所中交易的外汇期货（Currency Futures）为本体，而所衍生出的期权。其契约规格、波动幅度、交易与交割方式、保证金的计算与清算均由交易所作规定。此外，汇期货期权的交易只限于在期货交易所中进行。第二种是现货外汇期权。现货外汇期权的交易就如同外汇现货交易一般，由买卖双方自行决定金额、交割时间、价格等契约内容，只要买卖双方同意交易的内容即可。一般而言，现货外汇期权的交易是由交易双方自行议定，并未透过任何的中介机构，因此以店头市场（OTC）称之。

期权（Option），顾名思义，就是一个持有人可以选择是否要履约的权利。买进期权的人，看的是所买进的这个权利在到期时或到期前，是否可以经由履约（Exercise）而产生收益。我们用一个浅显的例子来解说这句话的意思。

今天假设有某甲，经过审慎的分析，判定在今后的三年内，广州市某地段的房地产价格将有大幅上涨的空间。不论某甲的目的是置产抑或投资理财，他决定要抓住这个获利的机会。因此，某甲可以向该地段的开发商签订一个预售房屋合约，在支付签约金、订金、工程款后，依该预售契约取得在未来房屋完工后，以现在就预先敲定的价格，买进这栋房子。这个预售契约，其实就是一种非常单纯的期权契约。

在这个预售房屋的契约中，买卖双方在签约时，就预先敲定未来某个时点（到期日或交割结算日）交屋时某甲应支付的金额（履约价）。该契约的标的物，就是某甲指定的某层楼、某单位的房产。而某甲所支付的订金、签约金、工程款等等费用，等于某甲买进这个期权所付出的权利金。（注：到期日、履约价、标的物、权利金等名词，均是期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中的重要术语。)

期权最大的好处，在于买进期权的一方，在付出权利金后，取得履约与否的权利，却毋须负担履约与否的义务。就像在上面所叙述的例子中，某甲买了一个在未来以特定价格，买进他所指定房屋的权利。若是在房屋完工交屋前，该地的房地产价格果然上扬，某甲自然乐意履约，以当初议定的较低房价买进那栋房屋。但若不幸在该屋完工前，该地段的房地产价格下跌，某甲可以选择放弃买这个房屋的权利，建筑商也无法要求某甲一定要履约。这就是因为某甲所买进的是一个“权利”，而非“义务”。当然，某甲若决定不履约，当初所付出的权利金（订金、签约金、工程款等）就必须同时放弃。所以某甲在是否签订这个预售房屋合约，或完工到期时履约与不履约的决策过程中，一定





房屋买卖预售契约，其实就是一种非常单纯的期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也会将权利金费用考虑在内。经历了这样的一个过程，某甲以有限的风险（损失权利金），换得了一个拥有无限获利空间（房价上涨）的机会。

所以，在一个日常生活中常常可以看到的商业行为中，我们就轻易地发现了期权的身影。在未来的篇幅中，我们将以更多的例子，带领各位慢慢地深入期权的世界。进而了解如何在外汇及其他金融市场中操作期权，取得更多获利的机会。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以小博大是其特色

在上文中，我们用购屋者与建设开发商之间的预售屋契约为例，解释了如何以投资者的观点来看期权所带来的机会。

在那个例子中，签订契约的某甲在付出一笔权利金后，取得未来以预定价格买进指定房屋的权利，而建设商则在收到某甲所支付的权利金后，在未来必须在某甲决定履约时，将房屋以预定的价格卖给某甲。某甲的期权（买方）所拥的是权利；而建设商期权（卖方）所承担的，就是一种义务。虽然期权交易的细节和交易规则和这个例子仍有相当的差异，但这已经解释了期权所具备的投资性质。

那么，期权所具有的投资性质，以及这些性质所具有的优势又在哪里呢？简单地说，运用期权作为投资工具，提供了下列的好处。

第一，期权买方所拥有的是权利，而不是义务。期权的买方在对于某特定市场的预期心理支持下，付出一笔权利金，取得在市场走势有利于他的情况下，拥有无限获利空间的机会。而这个机会，可以配合看多后市（买权）的观点，也可以配合看空后市（卖权）的观点。相对的，期权的卖方，收取买方支付的权利金后，就承担了在未来应买方要求履约的义务。乍看之下，期权的买方付一笔钱，可以享受无限的获利机会。而期权的卖方，收到一笔权利金，却必须承担无限的义务。正常的人都会怀疑谁会想当期权的卖方？事实上，在成熟的市场中，期权的买卖双方数目均等，维持着相当好的市场机制。至于期权卖方的利



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



基何在，属于进阶课题，我们会在日后详细说明。

第二，买进期权，可以享有较高的财务杠杆（融资比率）。举例来说，我们今天如果要买进一个契约金额 100 万美元的美元买权/日元卖权，所必须付出的权利金可能低到数百、数千美元，也可以高达数十万美元。

权利金的高低，当然要视该期权契约的条款而定。但我们现在所需要了解的重点是，我们可以用相当低的权利金，买进一个大额的期权契约。期权交易以小博大的特性，不言而喻。

第三，期权交易多空皆宜，适用于各种的市场状况。运用期权操作，我们不但可以作多、作空，在盘整走势当中一样可以获利。操作者甚至可以依您自身承受风险的能



付出一笔权利金，取得在市场走势有利于你的情况下，拥有无限获利空间的机会。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力以及风险偏好的程度，量身订做各式各样的期权操作策略。在本来就多空皆宜的外汇市场中，期权契约带来更多的操作方式和弹性。

上述三点，只是期权操作诸多特性中的一小部分，我们在此不过略举大端。在内容中或许有些概念和用语不是诸位汇市投资朋友们所熟悉的，但在本系列中，我们将带着诸位由浅入深，从最浅显易懂的阶段，一步步向前迈进，成为外汇期权交易的赢家。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



避险功能犹如人寿保险

期权，从规避投资风险的角度来看，就像是一份保险契约一样，提供操作者规避部位亏损的机制。

当投资人预期市场的不确定性增加，却又不想了结手中的部位时，便可以买进一个期权契约，来保障其投资的下档风险，并同时维持未来的获利潜力与空间。这和现实生活中的保险契约其实是不折不扣的孪生兄弟。

举个例子来说，在现实生活中，除了储蓄的目的之外，我们会购买人寿保险，或者是意外险，来保障我们面临突发事件时，可以就因而造成的人身损伤获得理赔。正常状况下，我们购买寿险、意外险，并不代表我们预期这些状况在可预见的未来会发生在我们身上。事实上，没有正常人在买保险时，是希望获得理赔的。毕竟得到理赔的前提条件是“意外发生了”，意外既已发生，获得再多的理赔也只是弥补缺憾而已。因此，保险所要保的，是“不确定”的意外。因为意外如果可以预见，又怎算得上意外？明知股价会下跌，卖出持股就结了，还避哪门子的险!？

其实，就在期权和保险业的专业术语中，我们可以看出两者间的相通性。英文中，保险费的说法是“Premium”，期权权利金的说法也同样是“Premium”。早些年的时候，有些翻译者把权利金译为期权（选择价）“溢价”，实有令人啼笑皆非之感，完全无法表达权利金和保险费在本质上的相似之处。从这个用语上的相似点，我们也可以推测出期权在投资组合保险上的功能，和寿险、意外险之于个人，是一样的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在概念上，想要为投资组合避险的操作者，必须要“买进”期权不管是买权或卖权皆然。这个道理就像是寿险的投保人是“买”保险契约，而非“卖”保险契约是一样的。避险者买进一个期权——想为多头部位避险的就买进卖权，想为空头部位避险的就买进买权，以取得当市场状况对他的投资组合不利时，由期权交易的获利，来弥补原投资部位亏损的权利。如果市场并未产生不利于其投资部位的变化时，避险者不过是付出了一笔保险费——权利金——来买个保险（期权）而已。



期权提供了规避市场风险的屏障，而所付出的代价，便是权利金。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



愈来愈多的人会在出外旅游时购买旅游意外险，相信当他平安返回家门时，不会抱怨因为没有在旅途中发生意外，而使他没有获得理赔吧！相同的，对于使用期权的投资人而言，期权提供了规避市场风险的屏障，而所付出的代价，便是权利金。

本篇中所论及的，仅是期权运用在避险操作上的概念。而避险操作的细节，需要对于期权具有更深入的了解后，才能仔细描述。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是赚是赔看取向

在期权的分类上，我们可以从几个角度来思考。第一，以期权所具有的方向性来分类。第二，以期权的履约方式来分类。第三，以期权的价值来分类。第四，以期权的条件复杂程度来分类。从这篇文章开始，我们将逐一就期权的各个方面，为读者作详细介绍。

每一种金融工具，都具有操作上的方向性。持有某种商品，若是未来价格上涨，操作者便可获利；放空某种商品，若是未来价格下跌，则放空的操作者可因而获利。但期权并不以买进或卖出来判定其代表的方向。换句话说，如果我只说我买进了一个期权，外人并无法因而得知未来标的物的价格上涨或下跌，对我的赚赔与否有影响。然而，若我指明我所买进的是一个买权，或是一个卖权，便足以表达标的物价格涨跌对我所代表的意义了。



期权（选择权），可以概分为“买权”（Call Option）和“卖权”（Put Option）。国人在学习期权时，常在买权和卖权的买卖之间，因为术语绕口而产生学习上的障碍。在此建议大家在学习期权时多用原文，反倒较不易搞混。CALL，在英文中有“召唤”、“请求”之意，代表的是一种在未来的请求权、买进权。而Put，在英文中，则有“丢出”、“放弃”之意，代表的是一种在未来的放弃权、卖出权。就字面上意义，可以很清楚地分辨出其中的差异。

买权的持有人，有权在未来特定的日期，以预先议定的履约价（Strike Price）买进标的物（Underlying）给买权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的卖方。所以买进一个买权，可以锁定在未来买进某特定商品的价格。若在到期日之前，标的物价格上涨，高过履约价，则买权的持有人有权以履约价买进标的物，并以市价卖出标的物，赚取价差。若标的物价格未如预期涨逾履约价，则买权的持有人可以选择不履约，任由买权到期失效，损失当初付出的权利金。

卖权的持有人，有权在未来特定的日期，以预先议定的履约价卖出标的物给卖权的卖方。所以买进一个卖权，可以锁定在未来卖出某特定商品的价格。若在到期日之前，标的物价格下跌，低于履约价，则卖权的持有人有权以履约价卖出标的物，并以市价买进标的物，赚取价差。若标的物价格未如预期跌逾履约价，则卖权的持有人可以选择



买进一个买权可以锁定在未来买进某稳定商品的价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不履约，任由卖权到期失效，损失当初付出的权利金。

因此，我们可以从买权和卖权的基本性质，看出来一个简单的原则。那就是，当投资人对后市看涨的时候，他应该采用的操作策略，是买进（持有）一个买权。当标的物在到期日前涨逾履约价，他就有获利；而当投资人对后市看空时，他应该采用的操作策略，是买进（持有）一个卖权。当标的物于到期日前跌逾履约价时，他就有获利。这就是期权最基本的操作策略，也将买权和卖权的差异明确地分别出来。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



货币配对要明确

在上篇文章中，我们谈及了买权以及卖权的基本性质。在本篇当中，要就外汇市场中买权和卖权的特性和惯例加以说明。

在股票期权或期货期权市场中，买权和卖权的标的物是很明确的。股票期权的标的物是特定的股票，而期货期权的标的物就是特定的期货契约。但是在外汇市场中，却需要注意将货币配对（Currency Pair）表达清楚才行。

在外汇交易中，每一个汇率所代表的，都是两个货币之间的相对强弱变化。例如，一般人会说日元的汇率变化如何如何，但以专业的语法，应该说是“美元兑日元”汇率的变化。否则，光说日元汇率，在国际市场上交易的就有欧元兑日元、英镑兑日元以及澳元兑日元等。如果没有把两个货币都说清楚，在交易过程中容易造成不必要的错误和困扰，这并非专业的做法。

所以，投资者在外汇现货期权（注：以后文章中外汇期权均指外汇现货期权）交易中，要将标的物说清楚，就得把货币配对给讲明。举个例子，如果我们认为美元兑日元走势明显向上，想要运用外汇期权作为操作工具，这时我们所要做的动作是买进美元、卖出日元，所以我们所要买进的期权是美元买权/日元卖权(USD Call/JPY Put)，若是你只晓得要放空日元，而去跟下单的银行询价时，问的是“日元卖权”，或许交易员会凭直觉报美元买权/日元卖权的价格给你。但如果你其实看的是欧元兑日元汇率时，那么只跟报价银行询问“日元卖权”的价格，就可能会得

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到一个牛头不对马嘴的错误报价。

所以，要用最专业、最有效率的方式进行外汇期权交易，就必须先记得要把要询价汇率的货币配对明确的告知报价方。

要把这些询价规则弄清楚，有一个简单的方法。首先，确定自己在看的是哪两个货币间的汇率。然后，决定自己要对其中的哪个货币做多（等于对另一个货币做空）。接着，决定要用买进期权还是卖出期权的操作策略。最后，向报价银行询价。如果你选择的是买进期权策略，则可以询问看多货币买权/看空货币卖权的报价。

我们举几个例子，来让读者们熟悉一下什么时机要怎





要用最专业、最有效率的方式进行外汇期权交易，就必须记得要把要询价汇率的货币配对明确地告知报价方。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



么询价。

(1) 如果某甲认为英镑兑美元汇率将下跌，那么他可能想要建立卖英镑、买美元的部位。此时，他可以买进一个美元买权/英镑卖权 (USD Call/GBP Put)。

(2) 如果某甲认为欧元兑英镑汇率将上涨，决定做多欧元、放空英镑，那么，他可以买进一个欧元买权/英镑卖权 (EUR Call/GBP Put)。

在本篇当中，为了不要一下子讲得太复杂，先省略卖出期权的范例。总之，在外汇期权交易中，操作者必须将想要询价的期权之货币配对弄清楚。这就如同在刚接触外汇交易时，操作者必须将直接报价、间接报价的差别，以及各币别汇率的报价常规弄清楚一样重要。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美式欧式各不相同

（邓诗珩先生友情分享）

在外汇期权的分类中，另一种重要的分类法，是依期权能否在到期日之前履约来分类。我们称只能在期权到期日当天履约的为欧式期权（European Options）；而能够在期权到期日当天或到期前任何一天履约的，就称之为美式期权（American Options）。

为什么要把这两种期权契约分别称为欧式以及美式？其原因已经不可考。在期权契约存在的早期，最单纯的期权契约规定，所有的履约行为都只能在到期日当天进行。但随着市场的复杂度提高，愈来愈多的操作者要求在到期日之前履约，因此美式期权开始大行其道。

基本上，股票期权、指数期权、期货期权等等在集中市场交易的期权契约，都是美式期权。但是在店头市场交易的期权契约，如外汇期权和利率上下限（Caps Floors）、交换期权（Swaptions）等等，大都是以欧式期权为主。

所以，在未特别指定的情况下，外汇期权的报价银行都会假设询价者的询价是针对欧式、而非美式期权。因此，一般而言，操作外汇期权时应注意，通常仅能在到期日当天要求履约，在到期日前是不能要求履约的。



或许，您会好奇，欧式和美式期权在操作上有没有什么明显的差异，会不会在不同的情况下，出现有一方优于另一方的现象。根据财务金融理论，在考虑某些特殊因素（如现金股利）之后，美式期权可能优于欧式期权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



例如，甲公司突然宣布发放较预期金额高的现金股利时，持有该公司股票美式期权的人可以立即要求履约，将期权转换为股票，领取该笔现金股利；而持有该公司欧式期权的人就只能干瞪眼，无法提前履约换股、领取现金股利了。不过，除了这个特殊的因素外，综合其他条件，我们发觉美式期权和欧式期权并无优劣之分。

在直觉上，我们会认为既然投资期权取得的是权利，那么这个权利愈有弹性，就应该愈有价值。美式期权较欧式更具弹性，似乎就符合这样的一个直觉想法，许多人认为美式期权应该比欧式的更值钱。但事实上，在我们把期权的价值如何计算说明后，您就会知道，除了现金股利等因素外，美式期权和欧式期权的价值应该相等。

若要再细分的话，事实上在美式及欧式期权之间，还有第三类的期权，那就是大西洋式期权（Atlantic Options），或百慕达式期权（Bermudian Options）。从字面上，您可以很轻易地看出来，这种期权的履约条款介于美式和欧式之间（大西洋和百慕达地理位置都在美欧大陆之间）。例如，某个期权契约，到期日在一年后，但在每一季的最后一个星期可以提前履约（可在到期日期履约，但可履约日期仍有其他限制），这就是最典型的百慕达式期权。

为了适应市场参与者各式各样的需求，金融工程（Financial Engineering）研究人员不断地开发出各种千奇百怪的期权条款。但就履约时点方面的限制而言，大体上还是脱不开上述三种型式的条款。可谓万变不离其宗。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活用“价内、价外和价平”

本篇我们介绍另一种期权的分类方式——依履约价与标的物价格的关系分类。

在期权交易惯例中，当标的物现货价格高于买权的履约价时，我们称这个期权正处于价内（In The Money, ITM）的状态；当标的物的价格高出买权履约价很多时，则称之为深度价内（Deep In The Money, Deep ITM）期权；当买权履约价格与标的物价格相同时，我们称之为□At The Money（ATM）期权；标的物价格低于买权履约价时，则依两者间价差大小，分别称之为价外(Out of The Money, OTM）期权，或是深度价外（Deep Out of The Money, Deep OTM）期权。

与买完全相反的是，当标的物现货价格高于卖权的履约价格时，则依其价格间差异大小，分别称之为价外期权以及深入价外选择权；当标的物价格等于卖权履约价时，称之为价平；而当标的物价格低于卖权履约价时，则依其价格差异而分别称之为价内以及深度价内期权。

这些看似复杂的术语，其实很容易了解。如果我们用美式期权来思考的话，在不考虑权利金支出的前题下，立即履约就可以赚取价差的就是价内期权，立即履约不赚不赔的是价平期权，立即履约必须赔价差的就是价外期权。



价内、价外或价平这些名词应该运用在什么状况下呢?

当专业人士在讨论期权操作策略时，常会直接用价内、价外或价平来描述他在交易策略中所运用的期权契约相对于标的物市价的关系。例如，某银行交易员可能会说他计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



划买进一个“价外的买权”，表示他看多后市，但买进一个履约价高于标的物市价的买权，来加大财务杠杆（因为价外期权价格较便宜）。相对的，另一个交易员可能说他准备同时买进一个价平的买权和一个价平的卖权，通常这种策略我们称之为跨式部位（Straddle）。所代表的，就是同时买进履约价等于标的物市价的买权和卖权契约。经由这种沟通方式，交易员可以更有效率地表达每一笔交易的细节。

最后，要提醒诸位的是，在外汇期权交易中。所谓的



所谓的价内、价外与价平是履约价与远期汇价的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价内、价外或价平，其衡量标准不是履约价和即期汇价（Spot Rate）的相对关系，而是履约价与远期汇价（Forward Rate）之间的相对关系。这点必须注意，以免在实际操作时产生错误。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



新奇期权操作弹性大

本篇我们再进一步介绍另一种期权的分类方式——依条款的复杂程度分类。

在金融市场的专用术语中，常用平淡香草(Plain Vanilla)这个词来代表最单纯形式的金融商品，在期权市场中也不例外。对于最“原型”、最“基本”的期权契约，我们就称之为Plain Vanilla 型的期权。有人把它翻译为“香草期权”，但我们建议称之为“单纯型期权”会比较言辞达义。相对的，其他具有复杂条款的期权契约，就被称为“新奇期权” (Exotic Options)。

基本上，不论是美式或欧式期权，都可以是单纯型或新奇型期权。一般的期权契约中，均会详细载明标的物、到期日、履约价、美式或欧式、到期时点等基本条款。单纯型和新奇型期权最主要的分界点在于，单纯型期权通常具有单一到期日、单一履约价的特性，只要除此之外，另外加订其他特殊条款的都可以算是新奇型期权。

举例来说，最常见的单纯型外汇期权契约条款可能如下：美元买权/日元卖权、三个月后到期、履约价 124、欧式、东京到期时点。到期时。美元兑日元汇率高于 124，则此一期权的持有者便可要求履约，了结获利。而新奇期权，通常以下列几种形态存在：

(1) 界限型期权 (Barrier Option) 除了具有单纯型期权的所有条款外，还附加一些当标的物触及某些特定价点时会生效的条款，称为执行价 (Trigger Price)。

例如,到价生效条款，就规定当标的物价位在到期前触

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

及该价位时，期权才算生效，否则该期权契约等于没有存在过。而到价失效条款，则规定若标的物在到期时触及该价位，将使期权契约因而失效作废。

(2) 数字型期权（Digital or Binary Option）和界限型期权的条款颇为相像，但是损益的结算方式不同。

界限型期权除了触及执行价可能到价生效或失效外，其余都和单纯期权相同。而数字型期权则和保险更为相近，当标的物价格在到期日突破执行价时，期权买方将可以得到定额的收益。例如，如果某甲买进一个三个月后的欧元数字式买权，执行价为 1.000，赔率为 1:10。假设某甲投入 1 万美元买进此一买权，则若到期日当天欧元汇价高于执行价，则某甲可以得到 10 万美元的收益，反之则损失 1 万美元的权利金。数字型期权也有欧式和美式之分，美式的数字期权就称为一触即付期权(One Touch Option)。其他的变种，我们日后再详细介绍。

(3) 回顾型期权（Look Back Option）指的是期权条款和定约日至到期日之间标的物价格走势有关。最常见的就是均价期权（Average Rate Option），均价期权的履约价在订约时并未敲定，而是以订约日至到期日间标的物的平均收盘价为履约价。

以上所介绍的，只是最基本的新奇期权。为什么会有新奇期权的存在？主要是财务工程研发人员针对客户各种千奇百怪的操作和避险需求，因运而生。除此之外，新奇期权也提供操作者更多的弹性，以较低的成本建立更贴近其市场观点的期权部位。对此，我们在未来会以专文深入介绍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



八大必备契约条款

期权本身就是一纸契约，约中表明了买方的权利和卖方的义务。

既然是契约的一种，其中就必定具备各项具有约束力的条款，来明确表示期权的买方借着买进这份契约，取得了什么样的权利。在这些条款中自然必须注明定约双方的身份、订约日期等基本条款。

本文中，我们就外汇期权契约中必须具备的与期权特性相关的重要条款，一一加以说明。

(1) 货币配对 (Currency Pair) ——如同我们在数周前所提过的，所有的外汇交易，都牵涉到两个国家货币间的兑换，因此在外汇期权契约中，亦需要将契约所涉及的两个国家的币别明确。

(2) 契约为买权还是卖权——既是期权契约，就必须在其中明确记载该契约是买权抑或是卖权。在外汇期权交易中，我们的记载方式须配合货币配对来表达。例如，美元兑日元汇率的买权，就必须被记载为“美元买权、日元卖权” (USD CALL/JPY PUT)。而欧元兑英镑汇率的卖权，则被记载为“欧元卖权、英镑买权” (EUR PUT/GBP CALL)。

(3) 契约金额——外汇期权交易依惯例，只要是直接报价的货币，都是以100万美元为最小契约单位。而间接报价的货币，则是以100万被报价币为最小契约单位。例如，美元兑瑞郎、美元兑日元、美元兑加元的期权契约，最小交易单位便是100万美元；而欧元兑美元、英镑兑美

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

元、欧元兑日元等期权契约，最小交易单位便是100万欧元或100万英镑。

(4) 契约为美式还是欧式——载明该期权契约可以在到期日前任何时间履约(美式)，或只能在到期时要求履约(欧式)。在一般的外汇期权交易中，都是属于欧式的期权契约。

(5) 履约价 (Strike Price) ——履约价是期权价值的最重要因素之一。它记载了期权的买方可以要求以什么价位在到期时履约。

(6) 交割日 (Delivery Date) ——外汇期权的标的物是在未来某一特定日期交割的现货汇率，所以我们可以说外汇期权的标的就是一个远期汇率。在期权契约中，自然要订明标的汇率的交割日期为何。

(7) 到期日 (Expiry Date) ——外汇期权的到期日，是交割日的前两个营业日。在到期日当天的特定时点（到期时点），该期权契约将终止效力。若期权契约在到期时仍然处于价外或价平（定义详见前文）状况时，持有人（买方）可以不履约；若期权契约到期时处于价内时，则期权卖方有义务自动履约。

(8) 到期时点 (Cut Time) ——由于外汇市场属于24小时交易的店头市场，因此，有必要针对到期日当天要以什么时点结算期权契约损益加以明确规范。因此，就有所谓到期时点的条款。交易双方可在订约时指定要在东京时点(Tokyo Cut)、伦敦时点 (London Cut) 或纽约时点 (New York Cut) 进行结算损益的动作。



在每一个期权契约中，都一定具备上述各项基本的条款。若不具有以上条款，则该契约便不算是完善的期权契约。投资人应特别留意，以免在期权交易当中产生买卖双方纠纷、甚至损害权益的情况。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



掌握四项基本操作策略

在谈论了期权的一些基本概念和相关术语后，我们接下来要开始介绍一些期权的基本操作策略。

在期权市场中，操作者可以买进或卖空期权，这与期货交易的惯例相当。操作者手中并不需要先持有期权部位，便可以在市场中卖空期权，增加了期权交易的弹性，也使得市场价格能够维持在一个均衡的状态，不会因为供需不均而出现过度扭曲的极端状况。

在期权的操作策略中，可分为几种型态。最简单的操作策略主要考虑对于标的物市场走势的看法，依看多、看空或盘整而分类。另外，对于较高阶的操作者而言，还可以针对标的物的波动性作为拟定操作策略的依据。在各位读者接触期权的初期，我们先介绍最简单的期权操作策略。

一、看多后市时

当预期标的物市价将高于履约价时，操作者可以使用两种基本策略。

第一种，就是买进买权。买权的特性就是在到期时如果标的物的价格高于履约价的话，买权的持有人便可以赚取标的物市价和履约价间的差价，再减去权利金；反之，则损失权利金。

第二种，就是卖出卖权。卖出卖权的操作者，在到期时若标的物市价高于履约价，则可以赚取权利金；反之，则将损失履约价与标的物市价的差价，再减去权利金。从

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附上的图形中，我们可以看出标的物市价的变化，对这两种操作策略的损益有何影响。图形中的横轴代表标的物市价，而图形的纵轴则代表期权到期时相对应于标的物市价所产生的损益数字。

二、看空后市时

当预期标的物市价将低于履约价时，操作者可以使用两种基本策略。

第一种，就是买进卖权。卖权的特性就是在到期时如果标的物的价格低于履约价的话，卖权的持有人便可以赚取履约价和标的物市价间的差价，再减去权利金；反之，则损失权利金。

第二种，就是卖出买权。卖出买权的操作者，在到期时若标的物市价低于履约价，则可以赚取权利金；反之，则将损失标的物与履约价市价的差价，再减去权利金。

买买权、卖卖权、买卖权、卖买权……看的有点儿头痛了，是吗？

在这里建议您用一个简单的方式来记忆这四种基本的操作策略所代表的意义。我们先把买权和卖权一分为二，买权是多头部位，所以以“+”号代表，卖权是空头部位，以“－”号代表；而买进以“+”号代表，卖出以“－”号代表。这时我们只要把正负符号的四则运算加以套用，如同下列的表格一般，便可一目了然。



买进买权+×+ → +□看多

买进卖权+×－ → －□看空□

卖出买权－×+ → －□看空

卖出卖权－×－ → +□看多□

从这些简单的范例，相信各位可以了解如何利用期权

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



来搭配您对未来市场动态的看法，掌握市场趋势及获利机会。



买卖权的搭配可用一个简单的方式来记忆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权报价的六大元素

投资人最近对外汇期权极有兴趣。尤其是当欧元、日元在过去几个月中分别走了数百个点，甚至将近1000个点子的时候，对市场观察很久的朋友认为，在这个充满不确定性但价格又波动颇巨的市场中，期权是一个很好的交易选择产品。

有多位投资人频繁询问如何学习。我对他们回复的第一个问题是，在了解外汇期权前，对“外汇现货”的了解有多少。是否已有足够的“外汇现货”知识，以帮助判断了解如何操作更复杂的“外汇期权”（FX Option）。

投资者首先须知道“外汇期权”的订价模式由那几个因素组成。

在国际外汇市场，一个外汇期权报价（权利金）的组成部分有：

（1）即期汇率（Spot Rate）与远期汇率（Forward Rate）。

（2）履约价格（Strike Price）。

（3）持续有效时间（The Time Remaining to Expiration）。



（4）报价币（The Foreign Currency）的利率。

（5）被报价币的利率（The Domestrc）。

（6）即期汇率的波动性（Anncal Volatility of Spot Exchange Rate）。

一般投资人在计算及运用外汇期权软件验算期权价格（权利金）时，最大的误用或不解之处在于，套算公式中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



"汇率"这一栏该放入即期还是远期汇率去运算。其实道理很简单，因为投资人寻求的是未来到期的"期权（Option）"的价值，当然是必须套用"远期汇率"的价格才合理。

一般而言，在国际外汇市场上进行外汇交易时，除非特别指定日期，否则一概以即期交易视之。目前，在全球两大电子金融市场即时报价系统 Reuters（路透社）及 Moneyline（德励财富）中。其所显示的外汇汇率报价就是即期汇率（Spot Rate）。若买卖双方的交割日不是即期交割（Spot Date），则必须反映两种货币的利率差而调整汇率，因此，某一特定日期的汇率将不同于即期汇率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弄清报价币与被报价币

外汇期权与外汇现货在市场报价时，一样有被报价币、报价币、双向报价的问题。投资人在入市前必须先判断清楚他们分别代表的意义，才不会在询价时搞错币别，甚至搞错买卖方。

在交易中，投资人来询价时，最容易搞错的东西，就是货币的报价方法。常有人想买入某货币，搞成卖出该货币。银行又有录音带为证，弄错之后百口莫辩，只能怪自己为何在进场前没有先摸清楚行内术语。

外汇的汇率乃是一国之货币对外国货币的兑换率。通常，外汇汇率的表现方式正如以该国货币来标示其商品或劳务价格一样。若将他国货币视为"商品"，则汇率即代表以本国货币去直接购买此"商品"的价格，而此价格的数字即是两国货币的"兑换汇率"。这是一个清楚又简单的说明比喻。

以下介绍两种外汇市场通行的"汇率"报价法。

1. 以美元为主的直接报价法(又称价格报价法)

若将他国货币视为"商品"，则本国人需花多少银两，才能购买一单位的外国货币(商品)。这种报价的方法称为直接报价法。



例如，在中国花 8.25 元人民币，可购买一单位的美元(即 RMB8.25=USD 1 或 USD 1=RMB 8.25)。

再举例，在瑞士花 1.6650 元的瑞士法郎，可购买一单位的美元(USD 1=CHF 1.6650)。在日本花 133.00 日元，可购买一单位的美元(USD 1=JPY 133.00)。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 英国式间接报价法(又称数量报价法)

反过来,如以本国货币为"商品",而外国货币是"价格"。则称为间接报价法。

例如,在英国一个"英镑"(商品),可"标价"1.5000 美元(GBP 1=USD 1.5000)。在澳洲一个"澳元"(商品),可"标价"0.6500 美元(AUD 1=USD 0.6500)。而在欧洲一个"欧元"(商品),价值 0.8800 美元(EUR 1=USD 0.8800)。

投资人千万别搞错了报价的方式,不然会买卖错误数量的货币,或把价格给弄反了。

在询价时,有许多投资人常常不知如何请银行或交易员报价。例如我的一个客户,在美元兑日元(USD/JPY)现货价在 120.00 时,看多 USD/JPY 会涨到 126.00,于是进场买入一个履约执行价格在 124.00 的美元看多(USD Call)/日元看空(YENPUT)期权。在此,投资人必须先搞清楚你的标的物是"被报价币"或"报价币"。此例中,必须先解读为投资人看升美元(被报价币)且同时看贬日元(报价币),然后去做一个 USD/JPY 的期权。

一般投资人叫价时易犯的错误是,只告之说"我要做日元 CALL 期权"。这是错误的。他心中想的是"Dollar Yen",但只说"日元"会让银行报价人员搞错。所以有经验的交易员会仔细再问一次客户,他心中真正想要做的是什么? 研判的行情方向是什么? 接着才会接单、下单、平仓。

另外,UER/USD,欧元兑美元又是不同情况,欧元在此间是"被报价币",美元是"报价币"。若投资人看升欧元就应做一个买入 EUR Call/USD Put 的头寸。

反正记住,被报价币是 Call,则同时相对应的报价币就是 Put,反之亦然。记牢了!

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

买入汇率与卖出汇率

在外汇市场中进行交易时，通常采用双向报价法。即报价者（银行或经纪商）同时向客户报出买入价格（Bid Rate）和卖出价格（Offer Rate）。由于货币的报价法有直接及间接报价两种，为了方便及清楚表示买入或卖出的"标的对象"是何种货币。

我们在此推荐介绍"被报价币"的角色。英文专有名词为（Reference Currency，R.C.），就是用来表示其他货币价格的货币。在汇率上所扮演的是"商品"的角色。

其表示法为： ×××报价币=1 单位报价币。

先不论是直接报价法还是间接报价法，凡是扮演"商品"角色的货币，便是被报价币。

例如：0.8800USD=1EUR 中，EUR 是 R.C.（被报价币）；

1.6600CHF=1USD 中，USD 是 R.C.（被报价币）；

133.00JPY=1USD 中,USD 是 R.C. (被报价币)。

一般而言，报价者（银行或经纪商）会同时报出买价与卖价。如：欧元报价 EUR/USD=0.8800/0.8810，第一个数字0.8800 表示报价者愿意买入被报价币（EUR）的价格，这就是所谓的买入汇率（Bid Rate），第二个数字0.8810 表示报价者愿意卖出被报价币的价格，这就是卖出汇率(Offer Rate)。在国际外汇市场上，交易时通常只先报出 00/10。一旦成交，再确认全部的汇率数字是0.8800 或 0.8810。

再例如：日元报价 USD/JPY= 133.10/20，133.10 是报



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



价者买入 USD/JPY 的价格，133.20 是报价者卖出 USD/JPY 的价格。而对客户来说，买日元的动作就是“买入日元卖出美元” Buy JPY/Sell USD（Sell USD/JPY）即成交在 133.10 的价位。小心！成交在数字小的一方。许多客户，甚至银行职员，在与对方敲定价格时常常弄错。我就亲眼目睹了一位大客户与国内的一家大银行买入 5000 万日元时，交易员报完价后，竟然与客户做在右边（Offer Rate）。交易做完后 5 分钟，银行交易室又打来电话告诉客户交易错了，要修改。客户当然不愿意，争执了半天，才和平收场。

但做英国制式又相反无此顾虑，买时做右边（Offer），卖时做左边（Bid）。如：买入欧元 10 万 EUR=0.8810/20，则成交价为 0.8820。较不容易搞错。投资人进场时，一定要先弄清楚，你想做的那一种货币是如何报价，千万别搞错了方向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与银行细算隔夜换汇点数

许多投资人常弄不清楚外汇期权在报价的当时，是以现货外汇还是以远期外汇为标的物。甚至有人错估所欲投资之货币的报价，以导致意外之损失。

其实，我们买卖外汇期权时，投资人及报价银行或经纪商，是以所欲成交之远期汇价来议定及制定期权的价格(Premium)的。因此，投资人投资的不是现在的汇价，而是锁定未来一段时间之后的汇率。

一、远期外汇如何计算

远期外汇的出现，可追溯到贸易商在进出口活动中，对外汇的避险需求。现代则有许多资本的移动涉及跨国企业的避险需求，因而必须在远期外汇上冲销汇率风险。

远期外汇的价格计算涉及三组因素：①即期汇率的价格（SPOT)；②时间的长度；③报价币与被报价币之间的利率差期限。

远期外汇的价格=即期汇率+近期换汇率=即期汇率+即期汇率× {[1+（报价币利率× 天数）/360 (or 365 天)] /[1+（被报价币利率×天数）/360 (or 365 天)] —1}



从等式中可以看出，远期外汇的价格是两种货币之间的利率差，转换成汇率形态的表示。即所谓的“换汇点数(Swap Point)”。换汇点数又区分为两类：一是升水，二是贴水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、换汇点数自何来

其实“换汇点数”来自两种交易货币之间的“利率水平差”。这种差值可以汇率形态表示，又称之为两货币之间在某一时段内的换汇汇率点数 (Swap Point)。

例如，有投资人在早上买入英镑兑美元 10 万元，价位在 1.5040。而投资人不愿平仓，想留到明天或更久，于是向银行询问隔夜换汇点数是多少？他是收还是付？

假设查知的英镑隔夜拆款利率是 4%，而美元是 2.5%，则两货币间的隔夜换汇点数为:

1.5040× (2.5%-4%) ×1 天/360 天=-0.000063

即换汇点数是-0.63 个基本点 (pip) ,投资人可收取入袋。原因是买入 GBP/USD 表示持有高利率的 GBP,而空出较低利率的 USD,故可享有 GBP 与 USD 之间的利率差。

三、何谓贴水 (Discount)

这是投资人常问的问题之一。“贴水”只不过是外汇市场中的一个专有名词。它指的是当“被报价币利率”大于“报价币利率”时的现象,即换汇汇率小于零 (如上述 GBP/USD 之例)。

换汇汇率点数 (Swap Point) 排列方式为左大右小。

如果 GBP/USD 的价位为 1.5030/40。隔夜拆款英镑的双向利率为:4.00%(存)、-4.25%(借)。隔夜拆款美元的双向利率为;2.25%(存、)-2.50%(借)。 则

(1) 买入 GBP/USD。在上例中计算出换汇点数为-0.63。

(2) 卖出 GBP/USD 计算如下:

1.5030× (2.25%-4.25%) ×1 天/360 天=-0.000083。即 Swap Point 为-0.83 点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，GBP/USD 的隔夜换汇点数为 0.83/0.63 基本点。

此为市场中表示贴水的专业用法。

(3) 升水 (Premium)。其观念正好与贴水相反。即当“被报价币利率”小于“报价币利率”时的情况。此时Swap Point 为正数。这种情况下，换汇汇率点数排列方式为左小右大。

例如：若 USD/CHF 的价位为 1.6610/20。而三个月美元的双向利率为 2.25%、-2.50%。三个月瑞士法郎的双向利率为 4.75%、-5.00%。则

(1) 卖 USD，买入 CHF 时，隔夜换汇点数计算如下：

1.6610× (3.75%-2.5%) ×1 天/360 天

即 0.58 个基本点 (Pips)。

(2) 买 USD，卖出 CHF 时，隔夜换汇点数计算如下：

1.6620× (5.00%-2.25%) ×1 天/360 天=0.000127

即 1.27 个基本点 (pips)。

由此，USD/CHF 的隔夜换汇点数为 0.58/1.27 基本点 (pips)。

投资人切记：若你是进行保证金交易，别忘了与银行细算隔夜换汇点数。别小看这小小的点数，长期持仓下来，也是不轻的成本或应该收人荷包的利差利益。



PDG

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



避免“等公交车”的烦恼

投资人常问的另一个问题是：“许先生，行情何时发动，现在可不可以做（入场），还要等多久？”

是的，行情有如等公共汽车，耐心的乘客等了许久不见车到来，想转身徒步或伸手拦出租车，又心有不甘。继续等吧，又不知要等多久？刚失去耐心，步行离开了100米，即见公共汽车进站开到。转身想跑回“上车”又来不及，只能望车兴叹，徒呼冤枉。

投资世界每天充满了这类情况。2002年5月，我的投资人朋友看好USD/JPY有潜力自117.00地带冲上122.00以上，资金（保证金）也备足在户头里等待，但等了两个多月不见行情发动。失去耐心之余，便出国旅行去了。没想正巧在旅行期间，USD/JPY牛市行情发动了。一股作气在短短的几天内冲至120.00以上价位。这位朋友在短短的国外旅游假期结束回来后，大呼可惜，为何早不发动，晚不发动，偏偏在这几天发动。真是应验了“莫非定律”。有如等公共汽车一般，久等不来，一走开一会儿去买个小东西，车立刻就来，只能大叹自己的八字与此商品不合。

若投资朋友懂得如何运用期权，则可避开这个恼人的情境。花一点代价（Premium，期权价金）在行情未发动前先行购入美元买权（USD Call）日元卖权（Yen Put）。

以上例来说可购入一个，USD Call履约价格在120.00的期权，有效期限3个月，让其随行情波动,自己尽管出国旅行，不必忧心忡忡等待。

耐心不足，被市场折磨导致身心俱疲，等也不是，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等也不是，是市场投资人普遍遇到的难题。

付出 Premium（期权价金）等于付钱委托他人代你排队“等公共汽车”。公共汽车也许不来，但你的损失（Stop Loss）也只是局限在一定数目。而一旦排到队，上对了车，你的报酬率可能是 2 倍 3 倍，甚至翻好几番。输赢比率超过 2:1 甚至 3:1。所以我常劝投资人买入期权，尽量不要卖出期权，其间获利的几率不成比率。

记住以“买入期权”的策略，对付“等公共汽车原理”的烦恼，以免一再失去良机而顿足。





等行情有如等公共汽车，等你失去耐心离开了，公共汽车又来了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以小博大的最佳利器

有投资人问我，金融工具中哪一种商品最具以小博大的特性，而且可以玩得很安全。我可以告诉你，非“买入期权”莫属。

2002 年 10 月中旬，一位客户 J 先生初入外汇期权这个陌生又新颖、引人入胜的市场。当时美元兑日元（USD/JPY）的现货（Spot）价格约在 122.00 左右，J 先生几经考虑之下，决心买入一个外汇期权：

2 个月欧式（EUROPEAN STYLE）

TOKYO CUT（东京中午 3:00PM 结算）

USD CALL/YEN PUT（美元看多，日元看空）

1 MCO（100 万美元）

金额为 USD6500（Premium）

我问 J 先生可知此笔交易的意义，且是否在心中认为划算或有完备之交易计划？

J 先生答道：“我看美元兑日元会升至 125.00 以上。甚至到 2002 年年底，美元/日元有可能涨过 126.00 关卡价位后到达 130.00 的价位。我花了 USD6500 去买一个 2 个月美元看升的机会。不要说到 130.00，就算只到122.80 我就回本了 [(122.80-122.00) ×1000000/122.80=USD6514.66]。若美元涨到123.60，我就赚了 1 倍；若涨到 124.40 就赚 2 倍；涨到 125.20 以上就赚 3 倍。我看先到达前次高点 126.00 左右的机会极大，以一博三，这种投资当然划得来。”

后来行情果然如 J 老兄所预测的，在 1 个多月后，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

USD/JPY 涨到了 125.00 以上的价位。他的以 USD6500 买入的期权当夜以市价评估时，已值 USD18000。

此种战法，因应了我在上一本书《外汇交易快速入门》中所强调的：成功的投资人或专业交易员对输赢比的要求是 1 比 2 或应更高至1 比 3 的成功法则。

况且此种战略在一开始便规范最大损失就是你的 USD6500 权利价金，何乐而不为。



市场中大部分的钱被“买期权”的人赚走了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“卖出”期权须慎重

投资人对于外汇期权另一个最爱问的问题是：到底是“买”期权的人赚得多，还是“卖”期权的人赚得多？

这个问题正是我多年前在银行中学外汇期权时，问我外国师傅的问题。答案是：机构投资的专业交易员大多数人的持仓是以“买入”期权居多。而散户投资人90%以上喜欢先“卖出”期权收取权利金。然而市场中大部分钱被这些专业人士赚走了，故答案显而易见-——是“买”期权的人赚得多。

为何如此？答案很简单，因市场中充满了“意外”事件，一个意外发生行情与你的预测方向相反，会“吃掉”你五六次靠辛苦“卖出”期权赚来的钱。各位投资人可从上一篇文章中看到J先生的实例，他花了“6500美元”，但有机会赚到3倍的投资报酬率。但是反过来说，当时那位与他做相反头寸的“卖出人”是输300%，当然长期下来是“买入者”会赢。

那为何长期下来，市场有90%的散户投资人喜欢先“卖出”期权呢？因为这是“人性”。大部分投资人不愿先拿出“成本去投资”，以为先收钱较好，殊不知当行情相反时要输好几倍的钱进去，长期下来当然输钱。

多年之前有一个我公司的客户，听从了一些所谓“专家”的话，每个月固定卖出一些美元兑日元的期权头寸，以收取权利金。而且，为他服务的专家还告诉他，若到期了，处于淹水的阶段就“展期”再卖出一个新订履约价格的期权。反正外汇涨涨跌跌，总有一天汇率会回到原位，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就可以解套了。长时间过后，这些所谓的专家赚饱了手续费，但也不见行情回头。这位可怜的公司投资人在斩仓时已输了几百万美元。

故运用“卖出”期权时，须慎重，千万别贪一时小利只想着去收他的权利金，到时会蚀空你的老本。





全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



期权契约的应用时机

期权之所以不同于一般的金融操作工具，就是因为它具有较其他金融工具更多的操作技巧。

一般而言，金融工具可分为高财务杠杆和低财务杠杆两类。

不论金融工具所运用的财务杠杆是高是低，其操作方式都不外乎做多或是做空。操作者在运用各项金融工具时，多数仅考虑在未来市场走势是涨是跌而已，但期权契约就提供了更多的角度，供操作者思考。除了针对市场未来的方向规划操作策略外，操作者更可利用期权契约，作更深入的筹划。

例如，在外汇交易中，现货外汇的操作者通常只会考虑汇价在未来是涨是跌。看涨则买进，看跌则卖出。但是运用期权契约，操作者除了考虑市场未来是涨是跌之外，还可以考虑市场在未来涨跌的幅度以及趋势的强度。期权可以提供操作者在暴涨、暴跌、缓涨、缓跌、区间整理等各种市场状态下，采用最合适操作策略的弹性空间。

在前次的专栏当中，我们介绍了在看多或看空的状况下，操作者可以经由买进买权、卖出卖权来做多；经由买进卖权、卖出买权来做空。这四个操作方式代表了最基本的期权操作策略。

但是，如果我们虽然看多，却判断后市涨幅不大、或是涨势缓慢的情况下，买进买权或卖出卖权会是我们的首选策略吗？答案应该是否定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果我们买进买权，而标的物的市价随后小幅上涨，固然对我们有利，但是如果涨幅不足以弥补买进买权所付出的权利金（买期权是要付权利金的，记得吧），到头来我们非但赚不到钱，还可能倒蚀老本。

如果我们卖出卖权来做空，在上档的获利空间本就预期有限（因为我们预期涨幅不大）的情况下，却要面对大额的亏损风险，这显然也不是太聪明的方案。那么，在这个看多后市，却又预期涨幅有限，或是涨升速度缓慢的情况下，我们可以采用什么操作策略呢？这时，看多价差交易策略就派上用场了。

看多价差交易的最佳运用时机，是在操作者预期未来价格走势将呈现缓步上涨的态势，或是呈现高档震荡整理格局时使用的。

所谓价差交易，就是买进一个买权、同时卖出一个买权。例如，假设现在美元兑日元的汇价在 120 上下，若某甲认为美元兑日元将在未来一个月中呈现在 120~123 之间波动，价格高于现在的市价，但上涨空间却也有限。这时某甲如果买进一个履约价在 121 的美元买权/日元卖权的话，每 100 万美元的契约须付出 8500 美元的权利金。加计权利金支出后，某甲所持有的美元买权/日元卖权在日元汇率高于 122.05 以后才开始获利。这个部位的好处是，获利空间无限，但是付出的成本较高，损益两平点也较远。如果美元在一个月后上涨不够多，操作者的获利机会其实并不高。



相对的，在预期未来美元将呈现缓步、小幅上涨的走势之下，某甲可以采用另一个较好的做法，就是“看多价差交易”策略。要组成这个策略，某甲可以买进一个履约价在 121 的美元买权/日元卖权，付出 7850 美元权利金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



同时卖出一个履约价在 123 的美元买权/日元卖权，收取 3000 美元权利金。这个组合总共只需要支出4850 美元的权利金，因此，只要一个月后美元涨逾121.60 即可开始获利，但获利空间则最高只有 11430 美元左右（以 100 万美元的契约面额推算）。不过，对于本来就预期美元涨幅有限的投资人而言，这就没关系。采用看多价差交易策略反而更为有利。经由期权组合策略，投资人可以订立适用自己观点的最佳操作策略。



经由期权组合策略，投资人可以订立适用自己观点的最佳操作策略。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期权交易范例

例一　买进买权（Buy Call）

投资人对于 EUR/USD 的走势看法为欧元极可能在未来 3 至 6 个月内上涨，亦即美元会贬值。投资人在当时 EUR/USD 即期汇率为 1.0842 时，买入欧元 100 万的 EUR CALL/USD PUT，其履约价格为 1.0900，权利金为 1.72%，期限为 3 个月。当时美金利率为 1.05%，欧元利率为 2.08%，VOLATILITY=10.40%。

权利金的计算：

1000000×1.72%=EUR 17200

亦即投资人需支付欧元 17200 给予买权的卖方，以购入 EUR CALL/USD PUT。

损益平衡点的计算：

EUR/USD 投资人共支付欧元 17200 的权利金，折合 EUR/USD 的基本点为 186.48 点（17200×1.0842/100）。因此损益平衡点为：

1.1086（1.09+0.018648=1.108648）

到期时，若 EUR/USD 即期汇率高于履约价格为 1.0900 时，则投资人将会要求履约。亦即投资人会以 1.0900 的价格，买入 EUR/卖出 USD。若到期时，EUR 即期汇率为 1.1500，投资人之净获利为美元 42800。

（1.150－1.0900）×1000000=60000

60000－17200=42800（净获利）

到期时，若 EUR/USD 即期汇率低于或等于履约价



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格EUR/USD1.0900，则投资人不会要求履约。投资人之损失为其所支付之权利金美元17200。

例二 Sell Call 卖出买权

投资人对于GBP/USD在未来2至4个月内的走势看法为GBP可能呈现盘整或贬值走势，亦即GBP不会出现升值的走势。投资人在目前GBP/USD即期汇率1.5700时，卖出GBP100万的GBP CALL/USD PUT，其履约价格为GBP/USD1.5700，权利金为1.396%，期限为3个月，VOLATILITY为8.5%，USD利率为1.06%，GBP利率为3.593%。

权利金的计算：

1000000×1.396%=GBP13960

亦即投资人有GBP13960的权利金收入，以当作出售GBP CALL/USD PUT的报酬。

损益平衡点的计算：

投资人共有GBP13960的权利金收入，折合的基本点为219点（13960×1.5700÷100）。因此损益平衡点为（1.5700×0.0219）=1.5919，即GBP涨过1.5919时，投资人则开始亏钱。

到期时，若GBP即期汇率低于履约价格GBP1.5700，则此GBP CALL/USD PUT的买方不会要求投资人履约，因此投资人的获利为其权利金收入：GBP13960元。

到期时，若GBP/USD即期汇率高于履约价格1.5700，则此GBP CALL/USD PUT的买方将要求投资人履约，亦即投资人必须应买方的要求，以GBP/USD1.5700的价格，卖出GBP，买入USD。若到期时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GBP/USD 即期汇率为 1.6300，则投资人的损失为美金 38082.80 元。

（1.6300－1.5700）×1000000=USD60000

60000－（13960×1.5700）=USD38082.80（净损失）

例三 Buy Put 买进卖权

投资人对于 USD/JPY 的走势看法为美金极可能在未来 1 至 3 个月内下跌，亦即日元会升值。投资人在 USD/JPY 即期汇率为 116.83 时，买入美金 100 万元的 USD PUT/JPY CALL，其履约价格为 USD/JPY116.00 权利金为 1.6%，期限为 3 个月，VOLATILITY 为 8.9%，USD 利率为 1.050%，JPY 利率为 0%。

权利金的计算：

1000000×1.6%=16000

亦即，投资人需支付美金 16000 元给予卖权的卖方，以购入 USD PUT/JPY CALL。

损益平衡点的计算：

投资人共支付 16000 美元的权利金，折合USD/JPY 的基本点为 186.90 点（16000×116.83÷10000）。因而损益平衡点为 116－1.869=114.13。

到期时，若 USD/YEN 即期汇率低于履约价格 USD/YEN116，则投资人将会要求期权卖方履约，亦即投资人会以 USD/JPY116 的价格卖出 USD，买入 JPY。若到期时，USD/JPY 即期汇率为 110，投资人之净获利为美元 38545.45。



（116－110）×1000000÷110=54545.45

54545.45－16000=38545.45（净获利）

到期时，若 USD/JPY 即期汇率高于或等于履约价

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



格 USD/JPY116，则投资人不会要求履约。投资人的损失为其所支付之权利金16000 美元。

例四 卖出卖权（Sell Put）

投资人对于 USD/CHF 在未来 2 至 4 个月内的走势看法为美元可能呈现盘整或升值走势，亦即美元不会出现贬值的走势。

于是，投资人在 USD/CHF 即期汇率为 1.4150 时，卖出美元 100 万的 USD PUT/CHF CALL，其履约价格为USD/CHF1.4150，权利金为 2.292%，期限为 3 个月，VOLATILITY 为 11%，USD 的利率为 1.08%，CHF 的利率为0.215%。

权利金的计算：

1000000×2.292%=22920

亦即投资人有美金 22920 的权利金收入，以当作卖出 USD PUT/CHF CALL 的报酬。

损益平衡点的计算：

投资人共有美金 22920 元的权利金收入，折合 USD/CHF 的基本点为 324.32 点（22920×1.4150÷100）。因此，损益平衡点为 1.3826=（1.4150-0.0324）

到期时，若 USD/CHF 即期汇率高于履约价格 USD/CHF1.4150，则此 USD PUT/CHF CALL 的买方不会要求卖方履约，因为买方可以在即期市场用比履约价格USD/CHF1.4150 更高的价格卖出 USD，买入 CHF，因此，投资人的获利为其权利金收入 USD22920。

到期时，若 USD/CHF 即期汇率低于履约价格 USD/CHF1.4150，则此 USD PUT/CHF CALL 的买方将要求卖方以 USD/CHF1.4150 的价格，卖出 USD、买入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CHF。若到期时，USD/CHF 即期汇率为 1.3600，则投资人的损失为美金 32080 元。

即：(1.4150－1.3600) ×1000000=55000

22920－55000=－32080



